



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza vybraných obchodních společností  
Financial Analysis of Selected Business Companies

Student:  
Vedoucí diplomové práce:

Bc. Jakub Novák  
Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra účetnictví a daní

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Jakub Novák**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně

Téma: **Finanční analýza vybraných obchodních společností**  
**Financial Analysis of Selected Business Companies**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretické vymezení finanční analýzy
  3. Analýza finanční situace ve vybraných obchodních společnostech
  4. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

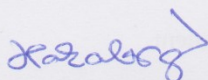
- BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason: South-Western Cengage Learning, 2014. 544 p. ISBN 978-1-111-97220-2.
- PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2018*. 9. vyd. Praha: VOX, 2018. 210 s. ISBN 978-80-87480-69-4.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

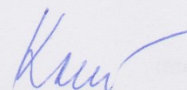
Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 24.04.2020



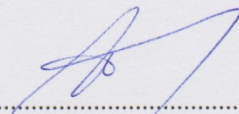
Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.  
proděkanka pro studium  
na základě pověření k jednání č.j.  
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, včetně příloh č. 13 až č. 32, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 až č. 12, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil a upravil.

V Ostravě dne 24. 4. 2020

  
.....  
Bc. Jakub Novák

# Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretické vymezení finanční analýzy .....	6
2.1	Zdroje pro finanční analýzu .....	6
2.1.1	Rozvaha .....	6
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty.....	8
2.1.3	Výkaz cash flow.....	8
2.1.4	Výkaz o změnách vlastního kapitálu .....	9
2.1.5	Příloha k účetní závěrce .....	9
2.1.6	Výroční zpráva.....	10
2.2	Metody finanční analýzy.....	11
2.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	11
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	11
2.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	12
2.5.1	Ukazatelé likvidity .....	12
2.5.2	Ukazatelé rentability .....	14
2.5.3	Ukazatelé aktivity .....	16
2.5.4	Ukazatelé zadluženosti .....	18
2.6	Bankrotní a bonitní modely.....	20
2.6.1	Altmanův model .....	20
2.6.2	Tafflerův model .....	21
2.6.3	Model IN05.....	22
3	Analýza finanční situace ve vybraných obchodních společnostech .....	23
3.1	Představení první obchodní společnosti ABC a.s. ....	23
3.2	Představení druhé obchodní společnosti XYZ s.r.o. ....	25
3.3	Vertikální a horizontální analýza .....	26
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů – Rozvaha .....	28
3.3.2	Majetková struktura společnosti ABC a.s.....	28
3.3.3	Finanční struktura společnosti ABC a.s.....	29
3.3.4	Majetková struktura společnosti XYZ s.r.o. ....	32
3.3.5	Finanční struktura společnosti XYZ s.r.o. ....	33
3.3.6	Analýza absolutních ukazatelů – Výkaz zisku a ztráty.....	35
3.3.7	Analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s. ....	36
3.3.8	Analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s. ....	39
3.3.9	Analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o. ....	41
3.3.10	Analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o.....	44

3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	46
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	47
3.5.1	Ukazatelé likvidity .....	47
3.5.2	Ukazatelé rentability .....	48
3.5.3	Ukazatelé aktivity .....	50
3.5.4	Ukazatelé zadluženosti .....	52
3.6	Aplikace bankrotních a bonitních modelů .....	53
3.6.1	Altmanův model .....	53
3.6.2	Tafflerův model .....	54
3.6.3	Index IN05 .....	56
4	Vyhodnocení výsledků finanční analýzy .....	58
4.1	Analýza rozdílových ukazatelů – vyhodnocení, komparace .....	58
4.2	Analýza poměrových ukazatelů – vyhodnocení, komparace .....	59
4.2.1	Ukazatelé likvidity .....	60
4.2.2	Ukazatelé rentability .....	61
4.2.3	Ukazatelé aktivity .....	63
4.2.4	Ukazatelé zadluženosti .....	65
4.3	Aplikace bankrotních a bonitních modelů – vyhodnocení, komparace .....	69
4.3.1	Altmanův model .....	69
4.3.2	Tafflerův model .....	71
4.3.3	Index IN05 .....	72
5	Závěr .....	74
	Seznam použité literatury .....	76
	Seznam zkratk .....	78
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	



# 1 Úvod

Finanční analýza je hlavním nástrojem téměř každé obchodní společnosti. Jedná se o zjištění finančního zdraví, o analýzu výkonnosti, o finanční stabilitu a mnoho dalšího, které jsou zároveň i cílem finanční analýzy. K tomu jsou určeny jednotlivé ukazatele, rovnice nebo vztahy. Finanční analýza není jen prostředkem pro samotnou obchodní společnost, avšak pro všechny, kteří se v obchodní společnosti pohybují, ať už jsou to vedoucí pracovníci, ekonomové, tak i management nebo vlastníci či akcionáři obchodní společnosti.

Samotná finanční analýza se provádí pomocí analýzy absolutních ukazatelů, dále pomocí analýzy rozdílových nebo poměrových. Součástí jsou i bankrotní a bonitní modely. Zpravidla se vychází z veřejně dostupných výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích, cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu, výroční zpráva nebo příloha. Cílem této diplomové práce je využít všech těchto dokumentů, které jsou dostupné na portálu justice.cz pro dvě obchodní společnosti a na závěr je vyhodnotit a porovnat.

Diplomová práce bude rozdělena do tří částí. Druhá kapitola se bude zabývat teoretickým vymezením finanční analýzy, kde budou představeny jednotlivé výkazy a krátce popsány. Dále budou představeny metody, které se používají k zhotovení finanční analýzy. Nedílnou součástí této kapitoly a celé diplomové práce jsou především ukazatelé, a to rozdílové a poměrové, které jsou zde popsány i se způsoby jejich výpočtu. Druhá kapitola je zakončena bankrotními a bonitními modely. Třetí kapitola bude první praktickou, kde bude provedena analýza dvou obchodních společností, které mají podobnou činnost a poskytují podobné služby. Nejdříve dojde k jejich představení, poté bude provedena analýza absolutních ukazatelů pro jejich rozvahy a výkazy zisků a ztrát. Dále se autor zaměří na analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů. Třetí kapitola je zakončena aplikací bankrotních a bonitních modelů na tyto dvě obchodní společnosti. Čtvrtá kapitola bude zaměřena už jen na vyhodnocení jejich výsledků a na komparaci obou finančních analýz s grafickým vyobrazením.

K vyhotovení této diplomové práce autor využije metody deskripce neboli popisu, která je použita především ve druhé kapitole diplomové práce. Dále analýzy a syntézy, která sjednocuje jednotlivé části v celek, které byla provedena ve třetí kapitole a také metoda komparace čili srovnání, ke kterému dochází ve čtvrté kapitole diplomové práce.



## 2 Teoretické vymezení finanční analýzy

V této kapitole diplomové práce se autor zabývá základní teorií a základními pojmy, které se vztahují k finanční analýze. Bude představena jako celek a k čemu slouží, dále budou detailně popsány finanční výkazy, které jsou potřebné k finanční analýze a představení jednotlivých ukazatelů, pomocí kterých se finanční analýza provádí.

Finanční analýza slouží ke zhodnocování finanční situace obchodních společností. Pomáhá zjistit, zdali je obchodní společnost zisková, má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá svá aktiva efektivně, zda je schopna včas splácet a dostát tak svým závazkům a mnoho dalších významných skutečností. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení obchodní společnosti. Slouží to jako zpětná vazba, která říká, jestli se obchodní společnosti podařilo splnit její předpoklady, v čem se jim ty předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k tomu, kam se obchodní společnost dostat nechtěla. [1, 7]

Hlavním smyslem celé finanční analýzy je připravit podklady, které pomohou obchodní společnosti kvalitně rozhodovat o jejím fungování. Je tedy i zřejmé, že existuje úzká spojitost mezi finančním účetnictvím a finančním rozhodováním. Účetnictví, z pohledu finanční analýzy, předkládá do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu určitému časovému okamžiku. Aby mohla být tato data použita pro hodnocení zdraví obchodní společnosti, musí být podrobena finanční analýze. Finanční analýza bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dokáže posoudit finanční zdraví analyzované obchodní společnosti. [1, 5, 12]

### 2.1 Zdroje pro finanční analýzu

Základními zdroji, které jsou zapotřebí k provedení finanční analýzy, představují účetní výkazy obchodní společnosti. Těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Mnoho informací se však dá nalézt i ve výroční zprávě. Výroční zprávu však nemají povinnost zveřejňovat všechny obchodní společnosti. [7]

#### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každé obchodní společnosti a zobrazuje tak stav majetku k určitému okamžiku, konkrétně k rozvahovému dni a ostatní výkazy jsou z ní odvozovány. Rozvaha bývá sestavována z údajů, které jsou zachyceny

v účetnictví, a to na účtech aktivních a pasivních. Hodnota aktiv a pasiv se musí rovnat a její rovnost se nazývá bilance. Podstatou rozvahy je podávat přehled o finanční situaci obchodní společnosti, tj. v peněžním vyjádření stavu majetku z pohledu druhů a zdrojů. [2, 7]

Rozvaha může být členěna na vertikální a horizontální. První popisovanou rozvahou bude tedy rozvaha vertikální. Směrnice Evropské Unie dovolují obě formy sestavení rozvahy, v České republice je běžně sestavována na bilanční rovnici, tedy suma aktiv se rovná sumě pasiv. Je rozdělena na dvě strany, kde levá strana obsahuje položky aktiv, druhá jednotlivé položky pasiv. Aktiva i pasiva představují soubor majetku, který obchodní společnost užívá. Rozdíl je v pozorování. Aktiva jsou vertikálně uspořádána podle likvidnosti, tj. podle časového hlediska, jak rychle je lze přeměnit na peněžní prostředky. Nejprve je tedy řazen dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný, finanční), který je hůře likvidní, až poté je řazen oběžný majetek, kde nejhůře likvidní majetek jsou zásoby, poté pohledávky. Nejlépe likvidním majetkem jsou peněžní prostředky. Pasiva jsou sestaveny tak, že první je vlastní kapitál a poté cizí zdroje. Rozvaha se sestavuje ve zkráceném nebo plném rozsahu, jednotlivé položky rozvahy jsou označovány velkými písmeny a římskými číslicemi. [2, 7]

Horizontální členění rozvahy je rozdělena do několika sloupců. První sloupec představuje označení rozvahové položky. K označování se také používají velká písmena, římské číslice a arabské číslice. Rozvaha v plném rozsahu zahrnuje majetek členěný až na jednotlivé rozvahové položky. Druhý sloupec je použit pro název rozvahové položky, podskupiny, skupiny. Třetí sloupec je používán k označení čísla řádku rozvahových položek. Aktiva mají dále čtyři sloupce. První tři se používají pro hodnoty (údaje) za běžné období. Těmi jsou brutto, korekce, netto. Čtvrtý sloupec se využívá pro údaje z minulého období. Pasiva mají pouze dva sloupce „navíc“. Do těchto se zaznamenávají údaje za běžné a minulé období. [2, 7]

Rozvahy mohou být i nadále děleny na druhy, a to na ty, za jakým účelem byly sestaveny. Jedná se o rozvahu zahajovací, kterou sestavuje k rozhodnému dni přeměny nástupnická právnická osoba nebo právnická osoba rozdělovaná odštěpením. K prvnímu dni účetního období se sestavuje rozvaha počáteční. Dále rozvaha řádná. Ta se sestavuje k poslednímu dni účetního období, kterým může být kalendářní nebo hospodářský rok. Vždy jí předchází inventarizace a uzavření účetních knih. Mimořádná rozvaha se sestavuje k mimořádným událostem. Mimořádnou událostí může být úpadek,

reorganizace, konkurz, likvidace, zrušení bez likvidace. Taktéž předchází inventarizaci a uzavřením účetních knih. [2, 7]

### 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, také známý pod pojmem výsledovka. Výsledovka vznikla jako rozpis výsledků hospodaření, který je vykázán v pasivech rozvahy v položce vlastní kapitál. Výsledek hospodaření je důležitým vlastním zdrojem krytí majetku každé obchodní společnosti, který vznikl jeho činností. Výkaz zisku a ztráty tak poskytuje informace nejen o finanční situaci obchodní společnosti, ale také o její ziskovosti. Podstatou je analyzovat výsledek hospodaření, a to na základě jednotlivých činností, ze kterých ji obchodní společnost utvářela, ve vazbě na náklady a výnosy, ze kterých byl ovlivněn. Výsledovka je tvořena zejména z údajů, které byly zaúčtovány v účetnictví v účetních knihách, a to na výsledkových účtech. Tento postup je opět konstruován na zásadě aktuálního principu, to znamená, že zahrnuje náklady a výnosy, které se věcně a časově vztahují k účetnímu období. Výkaz zisku a ztráty může být rovněž jako rozvaha členěna na vertikální a horizontální členění a na výkaz zisku a ztráty v plném a zkráceném rozsahu. Ve zkráceném rozsahu zahrnuje položky jako jsou výnosy z provozní činnosti, provozní náklady, výnosy z finanční činnosti, náklady z finanční činnosti a daň z příjmu. V plném rozsahu již obsahuje podrobné položky. Její horizontální členění je rovněž rozděleno do sloupců, kde se vyskytují údaje za běžné a minulé období. [2, 7]

### 2.1.3 Výkaz cash flow

Ve výkazu cash flow jsou sledovány toky peněžních prostředků. Peněžní prostředky berou na sebe různou podobu, přeměňují se do podoby zboží, materiálu, výrobků, pohledávek či závazků, aby se zpět proměnily v peníze. Každé zvýšení aktiv za sledované období oproti počátečnímu stavu v sobě váže potenciální snížení peněžních prostředků. Naopak snížení aktiv uvolňuje disponibilní peněžní prostředky. Výkaz cash flow je taktéž členěn na vertikální a horizontální členění. U vertikální se peněžní toky sledují za provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činností se rozumí základní výdělečná činnost obchodní společnosti a všechny její ostatní činnosti, které nemůže (respektive nelze) zahrnout mezi investiční a finanční činnosti. Investiční činností je pak chápáno pořízení a prodej dlouhodobého majetku, případně činnosti, které souvisejí s poskytováním úvěru, zápůjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. U finanční činnosti jsou brány takové činnosti, které mají za následek změny ve velikost a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých nebo krátkodobých závazků. U

horizontálního členění lze výkaz sestavit do sloupečků, které představují běžné a minulé účetní období obchodní společnosti. [2, 7]

#### 2.1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu je rozpis pasivní rozvahové položky vlastní kapitál. Podávám informace o snížení či zvýšení dílčích položek vlastního kapitálu. Při vertikálním členění tohoto přehledu závisí na obchodní společnosti, jak podrobně bude vlastní kapitál členit. Zpravidla se vyjadřuje alespoň následující struktura vlastního kapitálu:

- základní kapitál,
- vlastní akcie a vlastní obchodní podíly,
- kapitálové fondy, jakožto ážio, ostatní kapitálové fondy, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodní společnosti,
- fondy ze zisku
- výsledek hospodaření minulých let, nerozdělený zisk minulých let, neuhrazená ztráta minulých let, jiný výsledek hospodaření minulých let,
- výsledek hospodaření běžného účetního období,
- rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku.

U horizontálního členění o změnách vlastního kapitálu se na horizontální úrovni zachycují počáteční stavy, přírůstky, úbytky a konečné stavy položek vlastního kapitálu. Sleduje se za běžné a minulé období. [2]

#### 2.1.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha v účetní závěrce je tedy komentář k účetním výkazům, který s nimi vytváří celek a má významnou úlohu. Musí vysvětlovat uživatelům, o jakou účetní jednotku se jedná i na jakých zásadách, s jakými metodami, případně odchylkami, byly sestaveny do účetních výkazů. Ne všechny informace lze srovnat do účetních výkazů, a pokud ano, tak nemusí být jednoznačně srozumitelné v nich číst. Proto se sestavuje příloha k účetní závěrce. Příloha má za úkol komentovat informace účetních výkazů, které dále doplňuje nebo rozšiřuje. Aby byly účetní výkazy přečteny správně, musí se do přílohy nahlížet velmi důkladně. V příloze jsou obchodní společnosti povinny vykazat

základní informace. Vyhláška č. 500/2002 Sb. Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen „Vyhláška 500“) stanoví další informace v příloze v účetní závěrce, a to zvlášť pro mikro a malé účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, a zvlášť pro střední a velké účetní jednotky, kdy velké účetní jednotky mají navíc povinnost zveřejnit v příloze v účetní závěrce doplňující informace. [2, 7]

Mezi základní informace, které patří do přílohy k účetní závěrce patří například její jednoznačná identifikace obchodní společnosti. Dále vymezení, v jakých právních a organizačních vztazích působí, charakterizovat blíže management obchodní společnosti nebo zaměstnance, a to vše pomocí statistických a účetních informací. Aby byla obchodní společnost lehce identifikovatelná, musí obsahovat název obchodní společnosti, jméno právnické osoby, sídlo obchodní společnosti, identifikační číslo, právní formu, předmět podnikání, rozvahový den, okamžik sestavení účetní závěrky a podpisový záznam statutárního orgánu. Doplňujícími informacemi mohou být doplňující informace k účetním výkazům, nebo informace, které nejsou samostatně vykazány. Výše pohledávek a závazků, výší závazků, půjček, úvěrů, výši a povahu jednotlivých nákladů a výnosů. [7]

#### 2.1.6 Výroční zpráva

Obchodní společnosti, které chtějí prezentovat veřejnosti účetní informace a ekonomický vývoj, zhodnocení dosavadní činnosti, či prezentovat zásadnější informace týkající se výzkumu, vývoje, péče o zaměstnance, aktivity nejen na území ČR ale i mimo, tak sestavují výroční zprávu. Obchodní společnosti, které podléhají povinnosti auditu účetní závěrky, případně i jiné, mají povinnost vytvořit výroční zprávu. Jejím účelem je uceleně, komplexně a vyváženě informovat o výkonu obchodní společnosti, o jejím hospodaření, o způsobech řízení rizik a aktivitách. Součástí je také samozřejmě účetní závěrka, která může napomoci externím subjektům se blíže s obchodní společností seznámit. Informace ve výroční zprávě musí odpovídat informacím v účetní závěrce, musí poskytovat pravdivý a spolehlivý obraz o ekonomických ukazatelích obchodní společnosti. Proto je výroční zpráva předmětem ověřování auditorem, aby uživatelé nebyli informováni mylně. [2]

## 2.2 Metody finanční analýzy

Metody a postupy, které se využívají při zpracovávání finanční analýzy, se v průběhu let standardizovaly. Tyto metody a postupy lze nazvat tradičními, jelikož jsou velmi oblíbené svou jednoduchostí. Mezi metody finanční analýzy patří několik různých analýz. Těmi jsou:

- analýza stavových ukazatelů (je to analýza majetkové a finanční struktury, pracuje se s horizontální a vertikální analýzou),
- analýza tokových ukazatelů (jedná se o analýzu nákladů, výnosů, zisku, cash flow, opět pracuje s horizontální a vertikální analýzou),
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů (analýza jednotlivých ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a mnoho dalších ukazatelů),
- analýza soustav ukazatelů.

Ve finanční analýze je nadále používána soustava různých složitých matematicko-statistických metod, které slouží jako nástroje, které jsou převážně využívány na specializovaných pracovištích univerzit nebo výzkumných pracovištích. [7, 11]

## 2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají především k analyzování vývojových trendů, kdy jde o srovnávání vývoje v časových řadách a k procentnímu rozboru komponent, kde jednotlivé složky se vyjadřují jako procentní podíly těchto komponent. Analýza absolutních ukazatelů se rozděluje na horizontální a vertikální.

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové řadě. Vypočítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k předchozímu roku. Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek z účetních výkazů, kde se vypočítá procento podílu k jedné zvolené základně. Pro rozbor rozvahy je zpravidla, jako základna, zvolena výše aktiv/pasiv, pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů. [9, 10]

## 2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele slouží k analýze a k řízení finanční situace obchodní společnosti s orientací na její likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý

pracovní kapitál (dále jen „ČPK“). Ten je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Viz vzorec číslo 2.1. Má významný vliv na platební schopnost obchodní společnosti. Pokud má být obchodní společnost likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv a krátkodobými zdroji. Je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, který je financována dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.1)$$

Čisté pohotové prostředky (dále jen „ČPP“) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Je to rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud bude do pohotových peněžních prostředků zahrnut pouze zůstatek na běžném účtu a peněžní hotovost, bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Způsob výpočtu čistých pohotových prostředků se nachází ve vzorci číslo 2.2.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.2)$$

Posledním rozdílovým ukazatelem jsou čisté peněžní pohledávkové fondy. Rovnice je označena pod číslem 2.3. Jedná se o kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Z oběžných aktiv se vylučuje méně likvidní oběžná aktiva, kterými jsou například neprodejné zásoby. [9, 10]

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby} \quad (2.3)$$

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Ty zpravidla charakterizují vztah dvou položek, které jsou použity z účetních výkazů, pomocí jejich podílu. Aby tento vztah měl určitou vypovídací hodnotu, musí existovat mezi položkami, které jsou si v poměru, vzájemná souvislost. Mezi základní poměrové ukazatele patří ukazatelé likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. [8]

### 2.5.1 Ukazatelé likvidity

Pro rozbor platební schopnosti je zapotřebí nejdříve vymezit, co to je likvidita. Likvidita je brána jako obecná schopnost obchodní společnosti hradit své závazky, získat prostředky na provedení jejich plateb. Likvidita určité složky představuje vlastnost dané složky rychle a bez ztráty hodnoty ji přeměnit na peněžní hotovost. Naopak likvidita podniku je vyjádření schopnosti obchodní společnosti uhradit své závazky včas. Likvidita



je důležitá z hlediska finanční rovnováhy obchodní společnosti, protože dostatečně likvidní obchodní společnost je schopna dostát svým závazkům. Naopak příliš vysoká likvidita obchodní společnosti není příliš příznivá pro vlastníky obchodní společnosti, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech společnosti, která nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků a ukrajují tak z rentability. Zpravidla se používají tři základní druhy ukazatelů likvidity. Těmi jsou okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. [4, 12]

Prvním druhem likvidity je okamžitá likvidita, způsob výpočtu se nachází ve vzorci číslo 2.4. Bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity, protože vstupují do ní nejlikvidnější položky rozvahy. Těmi jsou suma peněz na běžném účtu, peníze v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky a ekvivalenty hotovosti. V některých teoriích jsou z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti položek dosazovány do čitatele pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Součástí krátkodobých závazků jsou běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze odděleny od krátkodobých závazků v rámci bankovních výpomocí a úvěrů. Pro okamžitou likviditu je doporučovaný interval 0,9 – 1,1, některé prameny uvádějí i nižší hodnoty, a to interval v rozmezí 0,2 – 0,5. U okamžité likvidity platí, že nastane-li porušení předepsaných hodnot intervalu, nemusí to znamenat okamžité finanční problémy obchodní společnosti. [4, 12]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.4)$$

Druhým stupněm likvidity je pohotová likvidita, která se vypočítá podle vzorce uvedeného pod číslem 2.5. Při vyjádření tohoto podílu se berou v potaz z oběžných aktiv pouze pohotové platební prostředky, tedy pokladní hotovost, peníze na účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky v čisté výši (to jsou pohledávky po korekci opravnou položkou). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,0 – 1,5. Výše ukazatele bude záviset na druhu činnosti obchodní společnosti, odvětví, kterým se zabývá, na strategii obchodní společnosti apod. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, naopak pro akcionáře a vedení obchodní společnosti moc příznivá nebude. Větší objem oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do obchodní společnosti vložených prostředků a nepříznivě tak ovlivní celkovou výnosnost vložených prostředků. [4, 12]

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (2.5)$$

Třetím druhem likvidity je běžná likvidita. Bývá označována jako likvidita 3. stupně. Smyslem ukazatele je, že se poměruje objem oběžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem krátkodobých závazků. Viz vzorec číslo 2.6. Za adekvátní výši tohoto ukazatele se považuje interval od 1,5 do 2,5. Nejdůležitějším prvkem je srovnání s obchodními společnostmi, které mají obdobný charakter své činnosti. Pro úspěšnost je rozhodující, aby krátkodobé závazky obchodní společnost kryla z takových složek majetku, které byly pro tento účel stanoveny a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby obchodní společnost neprodávala hmotné majetky. Hlavní slabinou tohoto ukazatele je, že není splněn předpoklad, že veškerá oběžná aktiva budou možné v krátkém období přeměnit ihned na hotovost. Například část zásob už nemusí být použitelná a budou tedy těžko prodejné. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější, že zůstane zachována platební schopnost obchodní společnosti. [4, 12]

$$\text{běžn\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}} \quad (2.6)$$

### 2.5.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, je základním měřítkem schopnosti obchodní společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou účetních výkazů, kterými jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Největší důraz však bývá kladen na výkaz zisku a ztráty. Ukazatelé rentability jsou ukazatelé, kde v čitateli je položka, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu nebo tržby. Obecně ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se tedy o ukazatele, které budou převážně zajímat potenciální investory či akcionáře. Tyto ukazatelé by měli mít tendenci každým rokem růst. Rentabilita je běžně vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.

Ve finanční analýze jsou nejdůležitější tři druhy zisků, které lze vyčíst z účetního výkazu zisku a ztráty. Prvním druhem je tzv. EBIT (zisk před úroky a daněmi) a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je zapotřebí k mezifirmnímu srovnání. Druhým druhem je tzv. EAT, jinak řečeno zisk po zdanění

nebo čistý zisk. Ve výkazu zisku a ztráty je k nalezení pod položkou výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tento druh zisku se využívá v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetím druhem zisku je EBT. Jedná se tedy o zisk, který ještě nebyl snížen o hodnotu daně. [12]

Prvním ukazatelem rentability, je rentabilita celkových aktiv (ROA). Tento ukazatel bývá považován za klíčový, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do obchodní společnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Jeho samotný výpočet je uveden ve vzorci 2.7. Vyjadřuje, kolik jedna koruna celkového vloženého kapitálu generuje zisku před zdaněním a úroky. [4, 8, 12]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.7)$$

Dalším ukazatelem rentability, je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů vložených vlastníky nebo akcionáři. Vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Říká, kolik jedna koruna vlastního kapitálu vygeneruje čistého zisku. Vyjadřuje tedy úspěšnost investic vlastníků obchodní společnosti. Výpočet tohoto ukazatele nalezneme ve vzorci číslo 2.8. Růst tohoto ukazatele může například znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu v obchodní společnosti nebo pokles úročení cizího kapitálu. [8, 12]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.8)$$

Třetím ukazatelem rentability jsou rentability tržeb (ROS). Vyjadřují poměr mezi čistým ziskem a celkovými tržbami obchodní společnosti. Tento ukazatel dokáže vyjádřit, kolik přinese jedna koruna tržeb zisku. Slouží k posouzení rentability, je však více vhodný zejména pro mezipodnikové srovnávání. Ukazatel ROS vychází z pojetí hrubého zisku, které je používám pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Při použití ROS při srovnávání u více firem je vhodné vyloučit úrokové zatížení cizího kapitálu. V tomto případě může být zisk vyjádřen ve formě hrubého zisku před zdaněním a před úroky, tedy jako EBIT. Způsob výpočtu rentability tržeb je ve vzorci číslo 2.9. [4, 8]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100 [\%] \quad (2.9)$$

Předposledním ukazatelem je rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), který vyjadřuje rentability z dlouhodobých investic. Tento ukazatel měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, z jakého druhu kapitálu pochází. Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobých zdrojů se nachází u vzorce s číslem 2.10. Tímto ukazatelem se dá zhodnotit význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. [4]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.10)$$

Posledním ukazatelem rentability, který bude v této diplomové práci zmíněn, je rentabilita nákladů (ROC). Tento ukazatel říká, kolik korun čistého zisku obchodní společnost získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší tento ukazatel bude, tím lépe jsou zhodnocovány náklady vložené do hospodářského procesu a tím je vyšší procento zisku. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření obchodní společnost dosáhne. Způsob výpočtu je uveden v rovnici číslo 2.11. [4, 12]

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 [\%] \quad (2.11)$$

### 2.5.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří schopnost obchodní společnosti využívat zdroje, které byly vloženy do jednotlivých položek aktiv pro vygenerování tržeb. V oblastní hodnocení aktivity obchodní společnosti jsou konstruovány dva typy ukazatelů. Těmi jsou počet obrátek dané položky aktiv, to znamená kolikrát se dané aktivum vrátí v tržbách a doba obratu, která je obrácenou hodnotou počtu obrátek a vyjadřuje, za kolik dní se dané aktivum přemění do jiné majetkové položky. Mezi ukazatele aktivity patří doba obratu aktiv (vzorec 2.12), doba obratu stálých aktiv (vzorec 2.13), doba obratu oběžných aktiv (vzorec 2.14), doba obratu zásob (vzorec 2.15), doba obratu pohledávek (vzorec 2.16), doba obratu závazků (vzorec 2.17), obrat aktiv (vzorec 2.18), obrat zásob (vzorec 2.19), obrat pohledávek (vzorec 2.20) a obrat závazků (vzorec 2.21). [3]

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. Čím vyšší je podíl fixních aktiv, tím vyšší bude hodnota ukazatele. Analytickými ukazateli jsou doba obratu stálých a oběžných aktiv. [4]

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.12)$$

$$doba\ obratu\ stálých\ aktiv = \frac{stálá\ aktiva}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.13)$$

$$doba\ obratu\ oběžných\ aktiv = \frac{oběžná\ aktiva}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.14)$$

Doba obratu zásob označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v obchodní společnosti do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. Pozitivní pro obchodní společnost je, když se doba obratu snižuje. [4, 8]

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.15)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje strategii řízení pohledávek obchodní společnosti. Udává, za kolik dní jsou v průměru zaplacený faktury. Pokud ukazatel překračuje déle dobu splatnosti, je nutno přezkoumat platební kázeň odběratelů. Tento ukazatel je důležitý pro plánování peněžních toků. Opět je pro obchodní společnost pozitivní klesající doba pohledávek. [4, 8]

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytnou obchodní společnosti obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu obchodní společnosti vůči dodavatelům. Ideální situací je, kdy doba obratu závazků je stabilní na stejné úrovni. [5]

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{celkové\ tržby} \cdot 360 \quad (2.17)$$

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obchodní společnosti za jeden rok vrátí v tržbách. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím menší objem zdrojů financování bylo pro generování tržeb ve sledovaném roce využito. [4]

$$obrat\ aktiv = \frac{celkové\ tržby}{celková\ aktiva} \quad (2.18)$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok se zásoby obchodní společnosti přemění v další položku oběžných aktiv. Zpravidla to bývají pohledávky nebo peněžní prostředky. [6]

$$obrat\ zásob = \frac{celkové\ tržby}{zásoby} \quad (2.19)$$

Obrat pohledávek vyjadřuje, kolikrát během sledovaného období obchodní společnost přemění jednotku pohledávek na peněžní prostředky. [6]

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.20)$$

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát během sledovaného období dojde k nakoupení jedné jednotky závazků. [7]

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.21)$$

#### 2.5.4 Ukazatelé zadluženosti

Zadlužeností obchodní společnosti se má na mysli to, že její aktiva jsou financována jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů. Obchodní společnost tedy využívá cizí kapitál tehdy, když jí tato alternativa přinese větší výnos, než náklady spojené s cizím kapitálem (tím jsou myšleny úroky). Určení optimální finanční struktury ve smyslu určení vhodné skladby zdrojů financování patří mezi nejdůležitější úkoly finančního řízení. Ukazatelé zadluženosti se řadí na ukazatele celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, koeficient samofinancování, koeficient finanční páky, míra zadluženosti, úrokové krytí a na úrokové zatížení. Nyní budou jednotlivé ukazatele rozebrány se způsobem jejich výpočtu. [8, 12]

Jako prvním ukazatelem zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti. Tím se rozumí poměr mezi cizími zdroji (cizím kapitálem) a celkovými aktivy obchodní společnosti. Rovnice výpočtu je uvedena pod číslem 2.22. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost tak ovlivňuje věřitelské riziko i výkonnost obchodní společnosti. Trend by tedy měl být klesající. Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost, které jsou uvedeny jako rovnice číslo 2.23 a 2.24. Rozdíl je tedy v jejich čitateli, kdy se neporovnává celkový cizí kapitál s celkovými aktivy, avšak dlouhodobý cizí kapitál a krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Jejich trend by tedy měl být také klesající. [4]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.22)$$

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.23)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.24)$$

Dalším ukazatelem zadluženosti je koeficient samofinancování. Tento koeficient ukazuje, kolik celkových aktiv obchodní společnosti je financování z vlastních zdrojů. Výpočet je uveden pod rovnicí číslo 2.25. [12]

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.25)$$

Třetím je koeficient finanční páky. Tento ukazatel vyjadřuje míru zadlužení obchodní společnosti. Ukazuje, kolikrát převyší celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Výpočet naznačen v rovnici číslo 2.26. [3]

$$\text{koeficient finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.26)$$

Dalším ukazatelem je míra zadluženosti. Tento ukazatel říká, zda obchodní společnost více preferuje cizí nebo vlastní kapitál. Pokud bude ukazatel vyšší jak 1, tak obchodní společnost preferuje pro své financování cizí zdroje. Pokud však bude hodnota nižší jak 1, bude obchodní společnost preferovat financování z vlastních zdrojů. Způsob výpočtu je v rovnici číslo 2.27. [10]

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.27)$$

Posledními ukazateli jsou úrokové krytí (výpočet označen pod číslem 2.28) a úrokové zatížení (pod číslem 2.29). Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát jsou úroky kryty výší zisku EBIT, to znamená, kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace obchodní společnosti lepší. Je-li hodnota rovna 100 %, znamená to, že obchodní společnost vydělá pouze úroky a vytvořený zisk je nulový. Je-li nižší jak 100 %, obchodní společnost nevydělá ani na zaplacení úroku. [4, 12]

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Závisí na rentabilitě obchodní společnosti, na podílu zdrojů na financování činnosti, které obchodní společnost má za vydání dluhopisů, z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě a další. Pokud má obchodní společnost dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. [4]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot 100 [\%] \quad (2.28)$$



$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 [\%] \quad (2.29)$$

## 2.6 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely mají podávat informace o tom, zda je v blízké době obchodní společnost ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá obchodní společnost, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas vykazuje symptomy, které jsou typické pro bankrotující společnost. Nejčastějším symptomem je tedy problém s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Bonitní modely se snaží pomocí bodového hodnocení stanovit bonitu hodnocené obchodní společnosti. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětví srovnávaných obchodních společností. Jsou tedy založeny na diagnostice finančního zdraví obchodní společnosti, což značí, že si kladou za cíl stanovit, jestli se obchodní společnost řadí mezi ty dobré nebo špatné obchodní společnosti. Je zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými obchodními společnostmi. Jde o porovnání společností v rámci jednoho oboru podnikání. [12]

### 2.6.1 Altmanův model

Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví nebo také zvaný Altmanův model. Vychází se z propočtů indexů celkového hodnocení. V České republice se těší velké oblíbenosti, jelikož vychází z jednoduchosti svého výpočtu. Je stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů, které jsou běžné používané, ke kterým je přiřazena různá váha. Nejvyšší váhu přisuzuje k rentabilitě celkového kapitálu. Hlavním záměrem vytvoření tohoto modelu bylo to, aby šlo lehce odlišit jednoduše obchodní společnosti, u kterých je zvýšená pravděpodobnost bankrotu od těch s menší pravděpodobností. Altmanův model pro obchodní společnosti, které spadají do skupiny veřejně obchodovatelných na burze, je možné vyjádřit rovnicí číslo 2.30 uvedenou níže. [4, 6]

$$Z = 1,2 \cdot X(1) + 1,4 \cdot X(2) + 3,3 \cdot X(3) + 0,6 \cdot X(4) + 1 \cdot X(5) \quad (2.30)$$

- Ukazatel X (1) představuje podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům.
- Ukazatel X (2) představuje rentabilitu čistých aktiv, kterou zjistíme podělením nerozděleného zisku celkovými aktivy.
- Ukazatel X (3) je podíl EBIT k celkovým aktivům.

- Ukazatel X (4) se zjistí pomocí podílu tržní hodnoty vlastního kapitálu ku účetní hodnotě celkového dluhu.
- Ukazatel X (5) je zjištěn podílem tržeb ku celkovým aktivům.

Výsledek, který je vypočten, je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočteného indexu vyšší než 2,99, jedná se o obchodní společnost, která se nachází v dobré situaci a její finanční situace je velmi dobrá. Pokud se výsledky budou nacházet v rozmezí 1,81 a 2,98 – bude se hovořit o tak zvané šedé zóně. To pro obchodní společnost znamená, že nelze jednoznačně obchodní společnost označit za úspěšnou a ani za neúspěšnou neboli obchodní společnost s problémy. Pokud se však hodnota dostane pod 1,81, dá se o obchodní společnosti říct, že má vysokou pravděpodobnost bankrotu. [4, 6]

Pokud se obchodní společnost nenachází na burze, není tedy veřejně obchodovatelná, má Altmanův index tvar podobný, který mají veřejně obchodovatelné obchodní společnosti, liší se však částečně. Odlišnost je pouze v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů. Ten se dá vyjádřit rovnicí číslo 2.31.

$$Z = 0,717 \cdot X(1) + 0,847 \cdot X(2) + 3,107 \cdot X(3) + 0,42 \cdot X(4) + 0,998 \cdot X(5) \quad (2.31)$$

Zde se posunují i hraniční intervaly indexů, podle kterého se dá obchodní společnost hodnotit. Pokud má obchodní společnost hodnoty nad 2,9, tak se nachází v dobré situaci. Jestli bude v intervalovém rozhraní mezi 1,2 a 2,9, tak bude v šedé zóně a pokud bude po 1,2, tak pravděpodobnost bankrotu obchodní společnosti bude velká. [4, 6]

## 2.6.2 Tafflerův model

Dalším modelem, které sleduje riziko obchodní společnosti je Tafflerův model. Tafflerův model existuje ve dvou provedeních (v základním a modifikovaném) a od těchto se odvozují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové hodnocení. Obě verze používají poměrové ukazatele. V této diplomové práci se autor zabývá pouze základní verzí, která se dá vypočítat podle vzorce číslo 2.32. [4, 6]

$$TZ = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4 \quad (2.32)$$

- Ukazatel R1 se vypočítá jako zisk před zdaněním podělen krátkodobými závazky.
- Ukazatel R2 je podíl oběžných aktiv ku cizímu kapitálu.

- Ukazatel R3 představuje podíl krátkodobých závazků k celkovým aktivům.
- Ukazatel R4 se zjistí pomocí podílu celkových tržeb k celkovým aktivům.

Opět i zde se hodnocení zdraví obchodní společností hodnotí na základě tří intervalů. Pokud hodnota indexu je vyšší jak 0,3, znamená to, že je malá pravděpodobnost bankrotu. Pokud se nachází mezi 0,3 a 0,2, tak se obchodní společnost nachází v šedé zóně. Index pod hodnotou 0,2 značí, že je zvýšená pravděpodobnost bankrotu obchodní společnosti. [4, 6]

### 2.6.3 Model IN05

Tento model byl vytvořen manžely Neumaierovými a snaží se vyhodnotit finanční zdraví českých obchodních společností v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více jak 1000 českých obchodních společností. Model IN je jako předchozí modely také vyjádřen rovnicí, která má v této diplomové práci označení pod číslem 2.33. V této rovnici se rovněž nachází poměrové ukazatele a to zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je vážena aritmetickým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. [4, 6]

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.33)$$

Ukazatel A se dá vypočítat jako celková aktiva podělená cizími zdroji. Ukazatel B jako podíl EBIT ku nákladovým úrokům. Ukazatel C se dá zjistit pomocí podílu EBIT k celkovým aktivům. Ukazatel D se vyjadřuje jako celkové tržby ku celkovým aktivům. A ukazatel E je podílem oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům.

Úspěšnosti předpovědi indexu IN05 je udávána na 80 % úrovni. I zde se nachází intervaly, které určují, respektive charakterizují, situaci analyzované obchodní společnosti. Pokud se index pohybuje nad hodnotou 1,6, lze charakterizovat, že lze předvídat uspokojivou finanční situaci. Pokud se bude pohybovat mezi 1,6 a 0,9, tak se obchodní společnost nachází s nevyhraněnými výsledky v tzv. šedé zóně. Avšak dostane-li se po 0,9, je obchodní společnost ohrožena vážnými finančními problémy. [4, 6]

### 3 Analýza finanční situace ve vybraných obchodních společnostech

V této kapitole diplomové práce bude provedena finanční analýza dvou vybraných obchodních společností za posledních 5 let. Finanční analýza bude prováděna na dvou různých obchodních společnostech zabývajících se technickými službami.

U obou těchto obchodních společností bude nahlédnuto do veřejných dokumentů, které jsou dostupné na webové stránce justice.cz, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkazy o cash flow, výkaz o změně vlastního kapitálu, příloha a výroční zpráva. Dále budou použity webové stránky obou obchodních společností, ze kterých budou čerpány informace, které budou nezbytné pro tuto diplomovou práci. Výše uvedené dokumenty budou také zdrojem pro text v kapitole č. 3, pokud nebude uvedeno jinak.

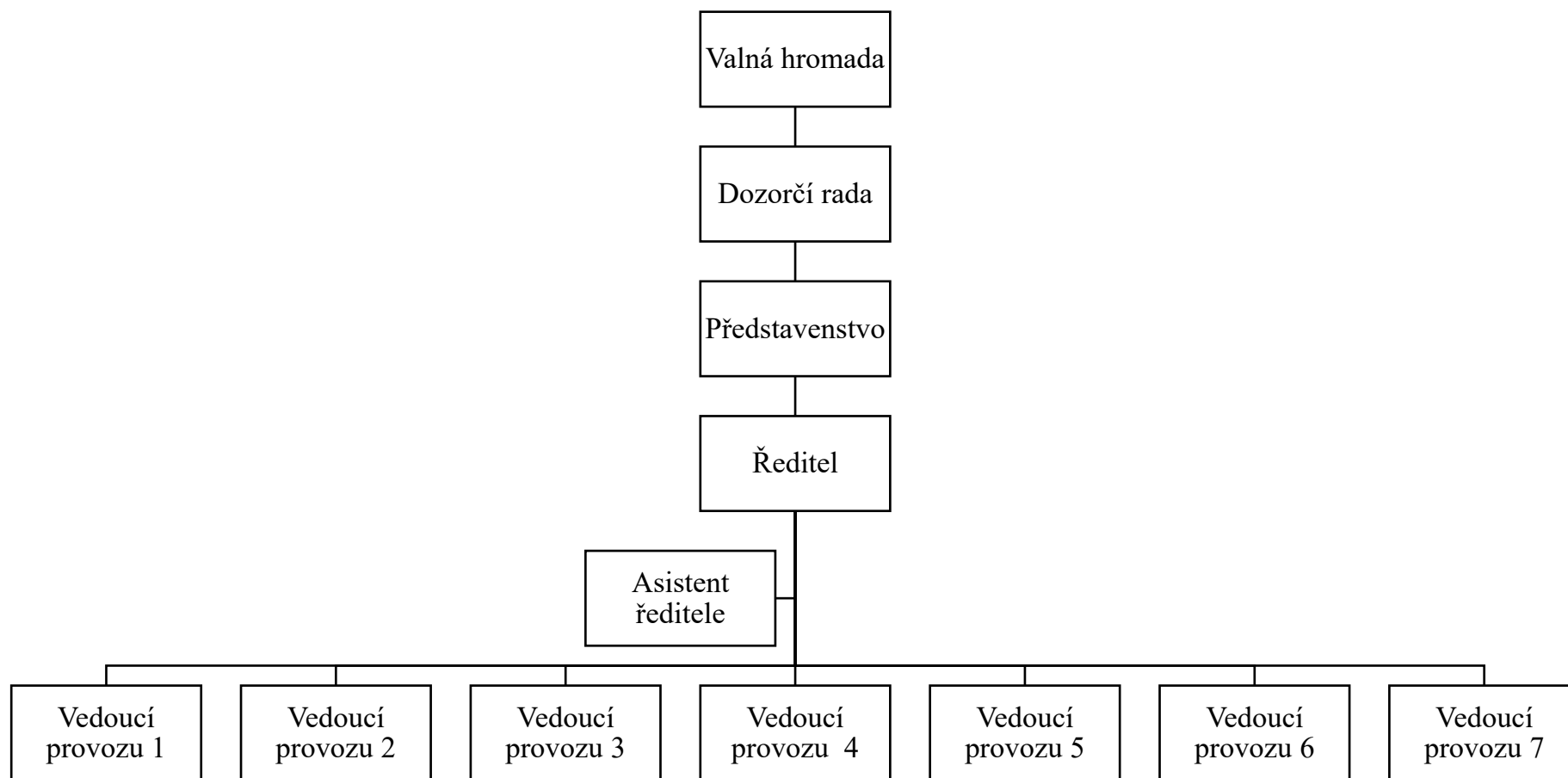
Nejdříve bude provedena analýza majetkové struktury obchodních společností, kde bude nahlédnuto do rozvahy na aktiva obchodních společností. Dále na strukturu pasiv obchodních společností a na analýzu zisků a ztrát. Nedílnou součástí této kapitoly budou výpočty ukazatelů, které spadají do poměrové analýzy. Těmi jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Také bude posuzována finanční situace obou obchodních společností, pomocí bankrotních a bonitních modelů, jako jsou Altmanův model, Index IN05 a Tafflerův model.

U obou obchodních společností bude použit jejich alternativní název ABC a.s. a XYZ s.r.o., jelikož obchodní společnosti si nepřejí zveřejnit svůj název. Veškeré výpočty, které budou v druhé kapitole, budou vypočítány autorem v tabulkovém procesoru Microsoft Excel.

#### 3.1 Představení první obchodní společnosti ABC a.s.

První společnost je akciová společnost ABC a.s., která se zabývá technickými službami města. Jedná se o městskou obchodní společnost, která byla zřízena 21. 6. 1995 městem a 22. 11. 1995 byla zapsána do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě. Tato obchodní společnost se zabývá poskytováním různých služeb pro město. Mezi ně patří: parkovací systém ve městě, správa zeleně, správa hřbitova, plovárna a letní koupaliště, třídění i svoz odpadů, doprava a komunikace, veřejné osvětlení, správa nemovitostí, výroba tepla a teplé vody a městský stadion. Jedná se o obchodní společnost, která má povinnost auditu. [14]

Organizační struktura obchodní společnosti ABC. a.s. je rozdělena následovně:



**Obr. 3.1:** Organizační struktura obchodní společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

Pod samotným ředitelem se dále nachází jednotlivá hospodářská střediska, která jsou rozdělena na provozy, v jejichž čele stojí vedoucí provozu. Celkem se v obchodní společnosti ABC a.s. nachází 7 provozních středisek, které má na starosti jmenované služby. Vedoucí provozu (dále jen „VP“) 1 má na starosti dopravu, komunikaci, veřejnou zeleň, dílnu, svoz komunálního odpadu, skladové hospodářství provozu a provozní účtárnu. VP 2 má na starosti správu nemovitostí, nájmy, účetnictví sdružených nájemníků, provozní účtárnu. VP 3 má na starosti výrobu tepla, výrobu teplé vody, skladové hospodářství provozu a provozní účtárnu. VP 4 se stará o účtárnu obchodní společnosti, pokladnu, provozní účtárnu provozu 7 a skladové hospodářství celé obchodní společnosti. VP 5 se stará o krytý a venkovní bazén, stadion a provozní účtárnu. VP 6 se stará o provoz hřbitovnictví, lesů a rybníků, dětských hřišť, skladové hospodářství provozu, provozní účtárnu a městský parkovací systém. VP 7 má na starosti skládku, sběrný dvůr, kompostárnu a skladové hospodářství provozu.

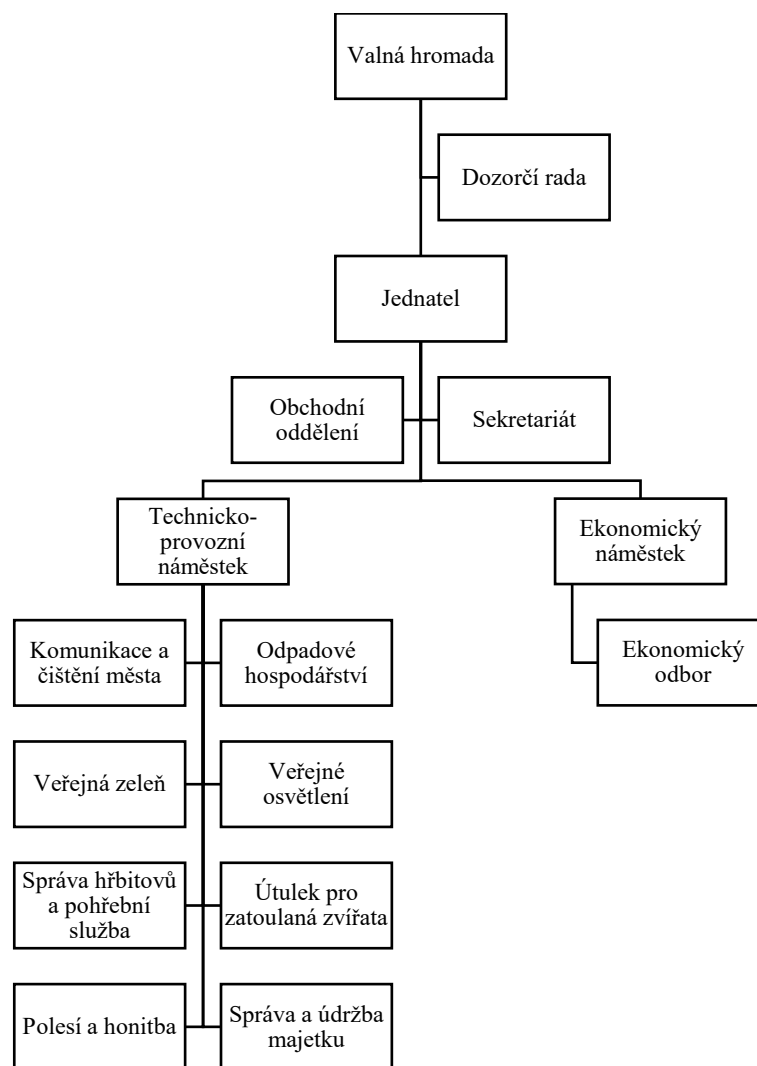
Obchodní společnost ABC a.s. zaměstnává okolo 90 zaměstnanců. Není započítán management a vyšší pozice, jedná se pouze o provozní zaměstnance.

Společnost ABC a.s. slavila v roce 2018 50 let své existence. Tato společnost se stala nástupcem předchozí společnosti, která se jmenovala Technické služby města. Společnost začínala zhruba 20 zaměstnanci. Momentálně zaměstnává více zaměstnanců, jelikož v minulosti nebylo mnoho odpadu a nenabízela tolik služeb, co dnes. V roce 1968 spadala tato obchodní společnost pod městský národní výbor až do Sametové revoluce. Od roku 1990 byla pod správou státu, jako státní podnik. V roce 1995 byla potřetí přejmenována, stala se obchodní společností vlastněnou městem a rovněž byla založena jako akciová společnost. [14]

### 3.2 Představení druhé obchodní společnosti XYZ s.r.o.

Druhou představenou společností je společnost XYZ s.r.o., která se taktéž zabývá technickými službami se sídlem v jiném městě. Obchodní společnost byla založena 2. dubna 2008 jako společnost s ručením omezeným. Taktéž se jedná o obchodní společnost, kterou ze 100 % vlastní město. Obchodní společnost byla založena za účelem se postarat o čistotu města, údržbu zeleně, svoz odpadu, osvětlení města, odstraňování následků zimy, správu hřbitovů, polesí a honitbu a provoz útulku pro psy. Taktéž se jedná o obchodní společnost, která má povinnost auditu. [15]

Organizační struktura obchodní společnosti XYZ s.r.o. je rozdělena následovně:



**Obr. 3.2:** Organizační struktura obchodní společnosti XYZ s.r.o. – vlastní zpracování

Náměstci jsou v této obchodní společnosti dva. Jeden je ekonomický a druhý technickoprovozní. Ekonomický náměstek má pod sebou ekonomický odbor. Technickoprovozní má zase na starosti všechny střediska společnosti, kterých je osm.

Obchodní společnost XYZ s.r.o. zaměstnává přibližně 160 zaměstnanců, avšak zde již byla započítána i správa a management. [15]

### 3.3 Vertikální a horizontální analýza

V této podkapitole diplomové práce bude obsažena vertikální a horizontální analýza obou obchodních společností, tzv. „analýza absolutních ukazatelů“. Cílem této analýzy je rozbor aktiv a pasiv rozvahy a rozbor nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty. Autor diplomové práce bude v této části sledovat vývoj aktiv i pasiv za jednotlivé



roky obou obchodních společností, poté vývoj nákladů a výnosů opět za jednotlivé roky obou obchodních společností.

Výpočty vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů se provádí následujícími způsoby:

$$\text{vertikální analýza aktiv} = \frac{\text{položka aktiv}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (3.1)$$

$$\text{vertikální analýza pasiv} = \frac{\text{položka pasiv}}{\text{celková pasiva}} \cdot 100 [\%] \quad (3.2)$$

$$\text{vertikální analýza nákladů} = \frac{\text{položka nákladů}}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 [\%] \quad (3.3)$$

$$\text{vertikální analýza výnosů} = \frac{\text{položka výnosů}}{\text{celkové výnosy}} \cdot 100 [\%] \quad (3.4)$$

Výpočty horizontální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů se provádí následujícími způsoby:

$$\begin{aligned} \text{horizontální analýza aktiv} \\ &= \text{položka aktiv za běžný rok} \\ &- \text{položka aktiv za předchozí rok} \end{aligned} \quad (3.5)$$

$$\begin{aligned} \text{horizontální analýza pasiv} \\ &= \text{položka pasiv za běžný rok} \\ &- \text{položka pasiv za předchozí rok} \end{aligned} \quad (3.6)$$

$$\begin{aligned} \text{horizontální analýza nákladů} \\ &= \text{položka nákladů za běžný rok} \\ &- \text{položka nákladů za předchozí rok} \end{aligned} \quad (3.7)$$

$$\begin{aligned} \text{horizontální analýza výnosů} \\ &= \text{položka výnosů za běžný rok} \\ &- \text{položka výnosů za předchozí rok} \end{aligned} \quad (3.8)$$

$$\% \Delta \text{ aktiv} = \frac{\text{položka aktiv za běžný rok}}{\text{položka aktiv za předchozí rok}} - 1 \quad (3.9)$$

$$\% \Delta \text{ pasiv} = \frac{\text{položka pasiv za běžný rok}}{\text{položka pasiv za předchozí rok}} - 1 \quad (3.10)$$

$$\% \Delta \text{ nákladů} = \frac{\text{položka nákladů za běžný rok}}{\text{položka nákladů za předchozí rok}} - 1 \quad (3.11)$$

$$\% \Delta \text{výnosů} = \frac{\text{položka výnosů za běžný rok}}{\text{položka výnosů za předchozí rok}} - 1 \quad (3.12)$$

### 3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů – Rozvaha

Pro analýzu absolutních ukazatelů pro rozvahu, autor diplomové práce použije dostupné dokumenty zveřejněných na portálu justice.cz a bude sledovat aktiva a pasiva za roky 2014–2018, tudíž pět let nazpět.

### 3.3.2 Majetková struktura společnosti ABC a.s.

Nejdříve se zaměříme na analýzu majetkové struktury společnosti ABC a.s. Bude provedena vertikální a horizontální analýza vybraných aktiv obchodní společnosti, viz tabulka 3.1 až tabulka 3.4. Veškeré výpočty byly vypočítány v tabulkovém procesoru Microsoft Excel s přesností na šest desetinných míst a následně zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 13 a 15 a v rovnici 3.1, 3.5 a 3.9.

**Tabulka 3.1:** Vybrané položky aktiv analyzované společnosti ABC a.s. v tis. Kč

<b>Položky aktiv v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>252 676</b>	<b>247 485</b>	<b>243 268</b>	<b>246 886</b>	<b>238 766</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>179 340</b>	<b>171 911</b>	<b>170 273</b>	<b>170 083</b>	<b>170 713</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>616</i>	<i>655</i>	<i>397</i>	<i>153</i>	<i>0</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>178 724</i>	<i>171 256</i>	<i>169 876</i>	<i>169 876</i>	<i>170 713</i>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>73 014</b>	<b>75 188</b>	<b>72 501</b>	<b>76 515</b>	<b>67 581</b>
<i>Zásoby</i>	<i>1 090</i>	<i>793</i>	<i>586</i>	<i>426</i>	<i>554</i>
<i>Pohledávky</i>	<i>9 407</i>	<i>6 953</i>	<i>5 956</i>	<i>7 135</i>	<i>5 398</i>
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>62 517</i>	<i>67 442</i>	<i>65 959</i>	<i>68 954</i>	<i>61 629</i>
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>322</b>	<b>386</b>	<b>494</b>	<b>288</b>	<b>473</b>

**Zdroj:** rozvaha společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.2:** Vertikální analýza aktiv společnosti ABC a.s. v %

<b>Položky aktiv v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>70,98</b>	<b>69,46</b>	<b>69,99</b>	<b>68,89</b>	<b>71,50</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0,24</i>	<i>0,26</i>	<i>0,16</i>	<i>0,06</i>	<i>0,00</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>70,73</i>	<i>69,20</i>	<i>69,83</i>	<i>68,81</i>	<i>71,50</i>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>28,90</b>	<b>30,38</b>	<b>29,80</b>	<b>30,99</b>	<b>28,30</b>
<i>Zásoby</i>	<i>0,43</i>	<i>0,32</i>	<i>0,24</i>	<i>0,17</i>	<i>0,23</i>
<i>Pohledávky</i>	<i>3,72</i>	<i>2,81</i>	<i>2,45</i>	<i>2,89</i>	<i>2,26</i>
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>24,74</i>	<i>27,25</i>	<i>27,11</i>	<i>27,93</i>	<i>25,81</i>
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,13</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,12</b>	<b>0,20</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.3:** Horizontální analýza aktiv společnosti ABC a.s.

Položky aktiv	2014–2015 v tis. Kč	% Δ	2015–2016 v tis. Kč	% Δ
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-5 191</b>	<b>-2,05</b>	<b>-4 217</b>	<b>-1,70</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>-7 429</b>	<b>-4,14</b>	<b>-1 638</b>	<b>-0,95</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	39	6,33	-258	-39,39
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-7 468	-4,18	-1 380	-0,81
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 174</b>	<b>2,98</b>	<b>-2 687</b>	<b>-3,57</b>
<i>Zásoby</i>	-297	-27,25	-207	-26,10
<i>Pohledávky</i>	-2 454	-26,09	-997	-14,34
<i>Peněžní prostředky</i>	4 925	7,88	-1 483	-2,20
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>64</b>	<b>19,88</b>	<b>108</b>	<b>27,98</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.4:** Horizontální analýza aktiv společnosti ABC a.s.

Položky aktiv	2016–2017 v tis. Kč	% Δ	2017–2018 v tis. Kč	% Δ
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 618</b>	<b>1,49</b>	<b>-8 120</b>	<b>-3,29</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>-190</b>	<b>-0,11</b>	<b>630</b>	<b>0,37</b>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-244	-61,46	-153	-100,00
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0,00	837	0,49
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4 014</b>	<b>5,54</b>	<b>-8 934</b>	<b>-11,68</b>
<i>Zásoby</i>	-160	-27,30	128	30,05
<i>Pohledávky</i>	1 179	19,80	-1 737	-24,34
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	2 995	4,54	-7 325	-10,62
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-206</b>	<b>-41,70</b>	<b>185</b>	<b>64,24</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Z výše uvedených čísel je patrné, že celková aktiva obchodní společnosti ABC a.s. rok od roku klesala, až na rok 2017, kde byl jejich nárůst. Tento pokles byl nejvíce patrný konkrétně u dlouhodobého hmotného majetku, konkrétněji u staveb. Autor diplomové práce se domnívá, že to bylo způsobeno odepisováním budov, a že nebyly prováděny žádné nákupy či stavby nových budov. U oběžných aktiv můžeme vidět, že se příliš nemění, jako dlouhodobý majetek, a že oběžný majetek tvoří přibližně 29 až 31 % celkových aktiv obchodní společnosti. Krátkodobý finanční majetek je tvořen z 25 až 28 % celkových aktiv. Pohledávky se pohybují okolo 3 až 4 % celkových aktiv.

### 3.3.3 Finanční struktura společnosti ABC a.s.

Nyní se zaměříme na vybraná pasiva obchodní společnosti ABC a.s. a opět bude provedena vertikální a horizontální analýza. Výsledné výpočty se nachází v tabulkách 3.5 až 3.8. Veškeré výpočty byly vypočítány v tabulkovém procesoru Microsoft Excel

s přesností na šest desetinných míst a následně zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 13 a 15 a v rovnici 3.2, 3.6 a 3.10.

**Tabulka 3.5:** Vybrané položky pasiv analyzované společnosti ABC a.s. v tis. Kč

<b>Položky pasiv v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>252 676</b>	<b>247 485</b>	<b>243 268</b>	<b>246 886</b>	<b>238 766</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>182 677</b>	<b>182 912</b>	<b>184 234</b>	<b>186 486</b>	<b>187 959</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>176 610</i>	<i>176 610</i>	<i>176 610</i>	<i>176 610</i>	<i>176 610</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>1 375</i>	<i>1 375</i>	<i>1 375</i>	<i>1 375</i>	<i>1 375</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>822</i>	<i>993</i>	<i>1 004</i>	<i>1 071</i>	<i>1 183</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>466</i>	<i>3 700</i>	<i>3 923</i>	<i>5 178</i>	<i>7 316</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>3 404</i>	<i>234</i>	<i>1 322</i>	<i>2 252</i>	<i>1 473</i>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>69 202</b>	<b>64 359</b>	<b>58 492</b>	<b>59 730</b>	<b>50 602</b>
<i>Rezervy</i>	<i>16 114</i>	<i>17 005</i>	<i>17 702</i>	<i>18 244</i>	<i>18 942</i>
<i>Závazky</i>	<i>53 088</i>	<i>47 354</i>	<i>40 790</i>	<i>41 486</i>	<i>31 660</i>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>797</b>	<b>214</b>	<b>543</b>	<b>670</b>	<b>205</b>

**Zdroj:** rozvaha společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.6:** Vertikální analýza pasiv společnosti ABC a.s. v %

<b>Položky pasiv v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>72,30</b>	<b>73,91</b>	<b>75,73</b>	<b>75,54</b>	<b>78,72</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>69,90</i>	<i>71,36</i>	<i>72,60</i>	<i>71,54</i>	<i>73,97</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>0,54</i>	<i>0,56</i>	<i>0,57</i>	<i>0,56</i>	<i>0,58</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>0,33</i>	<i>0,40</i>	<i>0,41</i>	<i>0,43</i>	<i>0,50</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>0,18</i>	<i>1,50</i>	<i>1,61</i>	<i>2,10</i>	<i>3,06</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>1,35</i>	<i>0,09</i>	<i>0,54</i>	<i>0,91</i>	<i>0,62</i>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27,39</b>	<b>26,01</b>	<b>24,04</b>	<b>24,19</b>	<b>21,19</b>
<i>Rezervy</i>	<i>6,38</i>	<i>6,87</i>	<i>7,28</i>	<i>7,39</i>	<i>7,93</i>
<i>Závazky</i>	<i>21,01</i>	<i>19,13</i>	<i>16,77</i>	<i>16,80</i>	<i>13,26</i>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,32</b>	<b>0,09</b>	<b>0,22</b>	<b>0,27</b>	<b>0,09</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.7:** Horizontální analýza pasiv společnosti ABC a.s.

<b>Položky pasiv</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-5 191</b>	<b>-2,05</b>	<b>-4 217</b>	<b>-1,70</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>235</b>	<b>0,13</b>	<b>1 322</b>	<b>0,72</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>171</i>	<i>20,80</i>	<i>11</i>	<i>1,11</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>3 234</i>	<i>693,99</i>	<i>223</i>	<i>6,03</i>

<b>Položky pasiv</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	-3 170	-93,13	1 088	464,96
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-4 843</b>	<b>-7,00</b>	<b>-5 867</b>	<b>-9,12</b>
<i>Rezervy</i>	891	5,53	697	4,10
<i>Závazky</i>	-5 734	-10,80	-6 564	-13,86
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-583</b>	<b>-73,15</b>	<b>329</b>	<b>153,74</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.8:** Horizontální analýza pasiv společnosti ABC a.s.

<b>Položky pasiv</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 618</b>	<b>1,49</b>	<b>-8 120</b>	<b>-3,29</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 252</b>	<b>1,22</b>	<b>1 473</b>	<b>0,79</b>
<i>Základní kapitál</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Fondy ze zisku</i>	67	6,67	112	10,46
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	1 255	31,99	2 138	41,29
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	930	70,35	-779	-34,59
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 238</b>	<b>2,12</b>	<b>-9 128</b>	<b>-15,28</b>
<i>Rezervy</i>	542	3,06	698	3,83
<i>Závazky</i>	696	1,71	-9 826	-23,69
<b>Časové rozlišení</b>	<b>127</b>	<b>23,39</b>	<b>-465</b>	<b>-69,40</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Zhodnotíme-li tabulku pasiv, zjistíme, že ve sledovaných obdobích v letech 2014–2018 vždy platilo, že vlastní kapitál byl vyšší než cizí zdroje účetní jednotky. Cizí zdroje se postupně rok od roku snižovaly (s výjimkou roku 2017, kde se cizí zdroje oproti roku 2016 navýšily o 1 238 tis. Kč), kdežto hodnota vlastního kapitálu se stále zvyšovala. V průběhu těchto pěti let se ani jednou nenavýšoval základní kapitál, výsledek hospodaření běžného účetního období nebyl ani jednou záporný, vždy byl vykázán kladný výsledek hospodaření. Nejnižší výsledek hospodaření byl vykázán v roce 2015, který činil pouze 234 tisíc, kdežto v ostatních letech se pohyboval v řádů milionů. Obchodní společnost tvoří rezervy a ty byly každým rokem navyšovány v průměru o 700 tisíc Kč. U celkových závazků je patrné, že obchodní společnost každý rok snižovala své závazky o podstatnou část.

### 3.3.4 Majetková struktura společnosti XYZ s.r.o.

Tabulky 3.9 až 3.12 ukazují vertikální a horizontální analýzu druhé obchodní společnosti XYZ s.r.o. Veškeré výpočty byly vypočítány v tabulkovém procesoru Microsoft Excel s přesností na šest desetinných míst a následně zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 14 a 16 a v rovnici 3.1, 3.5 a 3.9.

**Tabulka 3.9:** Vybrané položky aktiv analyzované společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

Položky aktiv v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>147 618</b>	<b>158 487</b>	<b>175 805</b>	<b>195 729</b>	<b>208 699</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>81 148</b>	<b>75 526</b>	<b>74 479</b>	<b>81 523</b>	<b>95 542</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>3</i>	<i>193</i>	<i>193</i>	<i>436</i>	<i>194</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>81 145</i>	<i>75 333</i>	<i>74 286</i>	<i>80 087</i>	<i>94 129</i>
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 000</i>	<i>1 219</i>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>66 069</b>	<b>81 154</b>	<b>100 872</b>	<b>113 673</b>	<b>112 624</b>
<i>Zásoby</i>	<i>2 454</i>	<i>2 201</i>	<i>2 305</i>	<i>1 715</i>	<i>2 251</i>
<i>Pohledávky</i>	<i>3 577</i>	<i>2 762</i>	<i>7 317</i>	<i>6 617</i>	<i>6 685</i>
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>60 037</i>	<i>76 191</i>	<i>91 250</i>	<i>105 341</i>	<i>103 688</i>
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>402</b>	<b>1 807</b>	<b>454</b>	<b>533</b>	<b>533</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>147 618</b>	<b>158 487</b>	<b>175 805</b>	<b>195 729</b>	<b>208 699</b>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti XYZ s.r.o. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.10:** Vertikální analýza aktiv společnosti XYZ s.r.o. v %

Položky aktiv v %	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>54,97</b>	<b>47,65</b>	<b>42,36</b>	<b>41,65</b>	<b>45,78</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0,00</i>	<i>0,12</i>	<i>0,11</i>	<i>0,22</i>	<i>0,09</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>54,97</i>	<i>47,53</i>	<i>42,25</i>	<i>40,92</i>	<i>45,10</i>
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,51</i>	<i>0,58</i>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>44,76</b>	<b>51,21</b>	<b>57,38</b>	<b>58,08</b>	<b>53,96</b>
<i>Zásoby</i>	<i>1,66</i>	<i>1,39</i>	<i>1,31</i>	<i>0,88</i>	<i>1,08</i>
<i>Pohledávky</i>	<i>2,42</i>	<i>1,74</i>	<i>4,16</i>	<i>3,38</i>	<i>3,20</i>
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>40,67</i>	<i>48,07</i>	<i>51,90</i>	<i>53,82</i>	<i>49,68</i>
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,27</b>	<b>1,14</b>	<b>0,26</b>	<b>0,27</b>	<b>0,26</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.11:** Horizontální analýza aktiv společnosti XYZ s.r.o.

Položky aktiv	2014–2015 v tis. Kč	% Δ	2015–2016 v tis. Kč	% Δ
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 869</b>	<b>7,36</b>	<b>17 318</b>	<b>10,93</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>-5 622</b>	<b>-6,93</b>	<b>-1 047</b>	<b>-1,39</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>190</i>	<i>6 333,33</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>-5 812</i>	<i>-7,16</i>	<i>-1 047</i>	<i>-1,39</i>
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15 085</b>	<b>22,83</b>	<b>19 718</b>	<b>24,30</b>

<b>Položky aktiv</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<i>Zásoby</i>	-253	-10,31	104	4,73
<i>Pohledávky</i>	-815	-22,78	4 555	164,92
<i>Peněžní prostředky</i>	16 154	26,91	15 059	19,76
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 405</b>	<b>349,50</b>	<b>-1 353</b>	<b>-74,88</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.12:** Horizontální analýza aktiv společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky aktiv</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 924</b>	<b>11,33</b>	<b>12 970</b>	<b>6,63</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>7 044</b>	<b>9,46</b>	<b>14 019</b>	<b>17,20</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	243	125,91	-242	-55,50
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	5 801	7,81	14 042	17,53
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	1 000	0,00	219	21,90
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>12 801</b>	<b>12,69</b>	<b>-1 049</b>	<b>-0,92</b>
<i>Zásoby</i>	-590	-25,60	536	31,25
<i>Pohledávky</i>	-700	-9,57	68	1,03
<i>Peněžní prostředky</i>	14 091	15,44	-1 653	-1,57
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>79</b>	<b>17,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Z tabulek je patrné, že obchodní společnost XYZ s.r.o. si za posledních 5 let (roky 2014–2018) vedla dobře. Každým rokem se jí celková aktiva zvyšovala a od roku 2014 je zvýšila o více jak 50 milionů korun. U dlouhodobého majetku můžeme vidět v tabulce razantní nárůst v položce „stavby“ a „pozemky“, které tvoří největší zastoupení dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva jsou na tom taktéž dobře, jelikož obchodní společnost každým rokem dosáhla toho, že se jí taktéž zvyšovala. Od roku 2014 o více jak 40 milionů korun. Největším podílem v oběžných aktivech to tvořila položka „krátkodobý finanční majetek“, konkrétně „účty v bankách“. Oběžný majetek tvoří přibližně 45 až 58 % celkových aktiv obchodní společnosti. Pouhých 2 až 4 % celkových oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. Oběžná aktiva obchodní společnosti jsou převážně tvořena finančním majetkem, který se pohybuje okolo 41 až 52 %.

### 3.3.5 Finanční struktura společnosti XYZ s.r.o.

V následujících tabulkách 3.13 až 3.16 je provedena vertikální a horizontální analýza pasiv obchodní společnosti XYZ s.r.o. Veškeré výpočty byly vypočítány v tabulkovém procesoru Microsoft Excel s přesností na šest desetinných míst a následně zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 14 a 16 a v rovnici 3.2, 3.6 a 3.10.



**Tabulka 3.13:** Vybrané položky pasiv analyzované společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

<b>Položky pasiv v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>147 618</b>	<b>158 487</b>	<b>175 805</b>	<b>195 729</b>	<b>208 699</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>116 480</b>	<b>130 951</b>	<b>143 532</b>	<b>159 984</b>	<b>170 527</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>97 872</i>	<i>97 872</i>	<i>97 872</i>	<i>102 552</i>	<i>102 552</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>42</i>	<i>42</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>127</i>	<i>144</i>	<i>129</i>	<i>188</i>	<i>160</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>750</i>	<i>17 985</i>	<i>32 479</i>	<i>45 031</i>	<i>56 243</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>17 689</i>	<i>14 908</i>	<i>13 052</i>	<i>12 212</i>	<i>11 572</i>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>31 106</b>	<b>27 339</b>	<b>32 204</b>	<b>35 581</b>	<b>36 451</b>
<i>Rezervy</i>	<i>19 708</i>	<i>15 476</i>	<i>20 313</i>	<i>21 962</i>	<i>21 996</i>
<i>Závazky</i>	<i>11 398</i>	<i>11 862</i>	<i>11 891</i>	<i>13 627</i>	<i>14 455</i>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>32</b>	<b>197</b>	<b>69</b>	<b>157</b>	<b>1 721</b>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti XYZ s.r.o. – vlastní zpracování**Tabulka 3.14:** Vertikální analýza pasiv společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Položky pasiv v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>78,91</b>	<b>82,63</b>	<b>81,64</b>	<b>81,74</b>	<b>81,71</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>66,30</i>	<i>61,75</i>	<i>55,67</i>	<i>52,39</i>	<i>49,14</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>0,03</i>	<i>0,03</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>0,09</i>	<i>0,09</i>	<i>0,07</i>	<i>0,10</i>	<i>0,08</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>0,51</i>	<i>11,35</i>	<i>18,47</i>	<i>23,01</i>	<i>26,95</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>11,98</i>	<i>9,41</i>	<i>7,42</i>	<i>6,24</i>	<i>5,54</i>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>21,07</b>	<b>17,25</b>	<b>18,32</b>	<b>18,18</b>	<b>17,47</b>
<i>Rezervy</i>	<i>13,35</i>	<i>9,76</i>	<i>11,55</i>	<i>11,22</i>	<i>10,54</i>
<i>Závazky</i>	<i>7,72</i>	<i>7,48</i>	<i>6,76</i>	<i>6,96</i>	<i>6,93</i>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,02</b>	<b>0,12</b>	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>	<b>0,82</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.15:** Horizontální analýza pasiv společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky pasiv</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>10 869</b>	<b>7,36</b>	<b>17 318</b>	<b>10,93</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>14 471</b>	<b>12,42</b>	<b>12 581</b>	<b>9,61</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>-42</i>	<i>-100,00</i>
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>17</i>	<i>14,29</i>	<i>-15</i>	<i>-10,42</i>
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	<i>17 235</i>	<i>2 298,0</i>	<i>14 494</i>	<i>80,59</i>
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>-2 781</i>	<i>-15,72</i>	<i>-1 856</i>	<i>-12,45</i>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-3 767</b>	<b>-12,11</b>	<b>4 865</b>	<b>17,80</b>

<b>Položky pasiv</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<i>Rezervy</i>	-4 232	-21,47	4 837	31,25
<i>Závazky</i>	464	4,07	29	0,24
<b>Časové rozlišení</b>	<b>165</b>	<b>515,63</b>	<b>-128</b>	<b>-64,97</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.16:** Horizontální analýza pasiv společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky pasiv</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>19 924</b>	<b>11,33</b>	<b>12 970</b>	<b>6,63</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>16 452</b>	<b>11,46</b>	<b>10 543</b>	<b>6,59</b>
<i>Základní kapitál</i>	4 680	4,78	0	0,00
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	0	0,00	0	0,00
<i>Fondy ze zisku</i>	59	45,74	-28	-14,89
<i>Hospodářský výsledek minulých let</i>	12 552	38,65	11 212	24,90
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	-840	-6,44	-640	-5,24
<b>Cizí zdroje</b>	<b>3 377</b>	<b>10,49</b>	<b>870</b>	<b>2,45</b>
<i>Rezervy</i>	1 649	8,12	34	0,15
<i>Závazky</i>	1 736	14,60	828	6,08
<b>Časové rozlišení</b>	<b>88</b>	<b>127,54</b>	<b>1 564</b>	<b>996,18</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Při konečné analýze pasiv je vidět, že i zde ve sledovaných obdobích 2014-2018 vždy platilo, že vlastní kapitál byl vyšší jak cizí zdroje. Vlastní kapitál každým rokem rostl, stejně tak rostly cizí zdroje, až na rok 2015, kdy došlo k poklesu, jelikož se snížily rezervy o 4 230 tisíc Kč. V první třech sledovaných letech nedocházelo k navyšování základního kapitálu, ale od roku 2017 došlo k jeho navýšení o 4 680 tisíc Kč. Výsledek hospodaření v jednotlivých letech vykázal kladný výsledek, avšak každým rokem výsledek hospodaření běžného účetního období klesal. Rezervy, kromě roku 2015, se zvyšovaly a držely se na hranici 20 000 tisíc Kč. Závazky se v prvních třech sledovaných letech držely těsně pod hranicí 12 000 tisíc Kč, od roku 2017 docházelo k jejich navyšování.

### 3.3.6 Analýza absolutních ukazatelů – Výkaz zisku a ztráty

V této podkapitole bude provedena analýza absolutních ukazatelů pro výkaz zisku a ztráty. Opět budou použity veřejně dostupné dokumenty obchodních společností uveřejněny na portálu justice.cz. Budou sledovány a analyzovány náklady a výnosy za roky 2014–2018. Jelikož v roce 2016 došlo ke změnám v účetnictví a změnily se i výkazy,

budou proto analýzy rozděleny do dvou období, a to na roky 2014–2015 a 2016–2018. *Autor diplomové práce nepočítal horizontální analýzu pro roky 2015–2016, jelikož došlo ke změně zákona o účetnictví, změnily se i výkazy a jednotlivé výpočty. Proto byly pouze naznačeny změny velikosti celkových nákladů za tyto sledované roky.*

### 3.3.7 Analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s.

Jako první bude provedena analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s. Jednotlivě za roky 2014–2015 a 2016–2018. Ty se nachází v tabulkách 3.17 a 3.18. Dále v tabulkách 3.19 a 3.20 je provedena jejich vertikální analýza a v 3.21 a 3.22 horizontální analýza. Výpočty byly provedeny v tabulkovém procesoru Microsoft Excel a byly vypočteny s přesností na 6 desetinných míst, zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 17 a 21 a v rovnici 3.3, 3.7 a 3.11.

**Tabulka 3.17:** Náklady obchodní společnosti ABC a.s. v tis. Kč

<b>Položky nákladů v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>87 740</b>	<b>83 979</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>39 681</i>	<i>38 102</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>26 870</i>	<i>28 583</i>
<i>Daně a poplatky</i>	<i>436</i>	<i>421</i>
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	<i>12 523</i>	<i>11 570</i>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>2 105</i>	<i>2 809</i>
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	<i>990</i>	<i>957</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>1 391</i>	<i>1 015</i>
<i>Nákladové úroky</i>	<i>227</i>	<i>176</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>113</i>	<i>112</i>
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	<i>3 404</i>	<i>234</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.18:** Náklady obchodní společnosti ABC a.s. v tis. Kč

<b>Položky nákladů v tis. Kč</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>86 190</b>	<b>88 764</b>	<b>91 990</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>37 465</i>	<i>35 651</i>	<i>37 164</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	<i>76</i>	<i>46</i>	<i>-64</i>
<i>Aktivace</i>	<i>-118</i>	<i>-8</i>	<i>-126</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>32 589</i>	<i>34 119</i>	<i>36 605</i>
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	<i>10 997</i>	<i>11 261</i>	<i>11 309</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>4 998</i>	<i>6 982</i>	<i>6 379</i>
<i>Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>171</i>	<i>126</i>	<i>99</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>119</i>	<i>114</i>	<i>118</i>
<i>Daň z příjmu</i>	<i>-107</i>	<i>473</i>	<i>506</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

Po přezkoumání jednotlivých let je vidět, že náklady každým rokem rostly. Výjimkou je rok 2015, kdy došlo k poklesu o téměř 4 000 tisíc Kč. To bylo způsobeno tím, že daň z příjmu byla nižší, než za rok 2014. V dalších letech byl opět nárůst nákladů, a to především v oblasti výkonové spotřeby a osobních nákladů. Od roku 2017 se také zvýšily náklady v provozní oblasti.

**Tabulka 3.19:** Vertikální analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s. v %

<b>Položky nákladů v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>45,23</i>	<i>45,37</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>30,62</i>	<i>34,04</i>
<i>Daně a poplatky</i>	<i>0,50</i>	<i>0,50</i>
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	<i>14,27</i>	<i>13,78</i>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>2,40</i>	<i>3,34</i>
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	<i>1,13</i>	<i>1,14</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>1,59</i>	<i>1,21</i>
<i>Nákladové úroky</i>	<i>0,26</i>	<i>0,21</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>0,13</i>	<i>0,13</i>
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	<i>3,88</i>	<i>0,28</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.20:** Vertikální analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s. v %

<b>Položky nákladů v %</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>43,47</i>	<i>40,16</i>	<i>40,40</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	<i>0,09</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,07</i>
<i>Aktivace</i>	<i>-0,14</i>	<i>-0,01</i>	<i>-0,14</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>37,81</i>	<i>38,44</i>	<i>39,79</i>
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	<i>12,76</i>	<i>12,69</i>	<i>12,29</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>5,80</i>	<i>7,87</i>	<i>6,93</i>
<i>Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>0,20</i>	<i>0,14</i>	<i>0,11</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>0,14</i>	<i>0,13</i>	<i>0,13</i>
<i>Daň z příjmu</i>	<i>-0,12</i>	<i>0,53</i>	<i>0,55</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

U vertikální analýzy nákladů je dobře vidět, kolik procent celkových nákladů jednotlivé náklady tvoří. Nejvíce je ve všech letech tvořeno výkonovou spotřebou a osobními náklady, kde se pohybují mezi 30 až 45 %. Nejnížší procento nákladů tvoří změna stavu zásob vlastní činnosti a ostatní finanční náklady, které jsou téměř nulové.

**Tabulka 3.21:** Horizontální analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky nákladů</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>-3 761</b>	<b>-4,29</b>	<b>2 211</b>	<b>2,63</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>-1 579</i>	<i>-3,98</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>1 713</i>	<i>6,38</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Daně a poplatky</i>	<i>-15</i>	<i>-3,44</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	<i>-953</i>	<i>-7,61</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>704</i>	<i>33,44</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	<i>-33</i>	<i>-3,33</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>-376</i>	<i>-27,03</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Nákladové úroky</i>	<i>-51</i>	<i>-22,47</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>-1</i>	<i>-0,88</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	<i>-3 170</i>	<i>-93,13</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.22:** Horizontální analýza nákladů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky nákladů</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>2 574</b>	<b>2,99</b>	<b>3 226</b>	<b>3,63</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>-1 814</i>	<i>-4,84</i>	<i>1 513</i>	<i>4,24</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	<i>-30</i>	<i>-39,47</i>	<i>-110</i>	<i>-239,13</i>
<i>Aktivace</i>	<i>110</i>	<i>-93,22</i>	<i>-118</i>	<i>1 475,00</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>1 530</i>	<i>4,69</i>	<i>2 486</i>	<i>7,29</i>
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	<i>264</i>	<i>2,40</i>	<i>48</i>	<i>0,43</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>1 984</i>	<i>39,70</i>	<i>-603</i>	<i>-8,64</i>
<i>Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>-45</i>	<i>-26,32</i>	<i>-27</i>	<i>-21,43</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>-5</i>	<i>-4,20</i>	<i>4</i>	<i>3,51</i>
<i>Daň z příjmu</i>	<i>580</i>	<i>-542,06</i>	<i>33</i>	<i>6,98</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Po provedení horizontální analýzy bylo zjištěno, že v roce 2015 byl pokles celkových nákladů o 4,29 %. Nejvyšší nárůst byl tedy v roce 2018, kdy oproti roku 2017 vzrostly celkové náklady o 3,63 %. Ze všech sledovaných nákladů byla nejvyšší změna mezi roky 2017 a 2018 v položce aktivace, které se meziročně změnily o 1 475 %.

### 3.3.8 Analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s.

Nyní bude provedena analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s. Rovněž za roky 2014–2015 a 2016–2018 odděleně. Výnosy jsou zaznamenány v tabulkách 3.23 a 3.24. Dále v tabulkách 3.25 a 3.26 je provedena jejich vertikální analýza a v 3.27 a 3.28 horizontální analýza. Výpočty byly provedeny v tabulkovém procesoru Microsoft Excel a byly vypočteny s přesností na 6 desetinných míst, zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 19 a 23 a v rovnici 3.4, 3.8 a 3.12.

**Tabulka 3.23:** Výnosy obchodní společnosti ABC a.s. za roky 2014 a 2015 v tis. Kč

<b>Položky výnosů v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>83 713</b>	<b>86 281</b>
<i>Výkony</i>	<i>76 374</i>	<i>78 159</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>3 186</i>	<i>3 724</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>4 100</i>	<i>4 385</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>53</i>	<i>13</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.24:** Výnosy obchodní společnosti ABC a.s. za roky 2016 až 2018 v tis. Kč

<b>Položky výnosů v tis. Kč</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>87 511</b>	<b>91 016</b>	<b>93 462</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	<i>78 595</i>	<i>79 666</i>	<i>85 034</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>8 910</i>	<i>11 346</i>	<i>8 424</i>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	<i>6</i>	<i>4</i>	<i>4</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

Celkové výnosy obchodní společnosti ABC a.s. každým rokem rostly. Nejvíce se na tom podílely výkony (za rok 2014 a 2015) a tržby z prodeje výrobků a služeb (za roky 2016 až 2018). Jelikož se jedná od technické služby pro město, jejich hlavním výnosem jsou tedy služby než prodej výrobků.

**Tabulka 3.25:** Vertikální analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky výnosů v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Výkony</i>	<i>91,23</i>	<i>90,59</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>3,81</i>	<i>4,32</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>4,90</i>	<i>5,08</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>0,06</i>	<i>0,02</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.26:** Vertikální analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky výnosů v %</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	<i>89,81</i>	<i>87,53</i>	<i>90,98</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>10,18</i>	<i>12,47</i>	<i>9,01</i>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	<i>0,01</i>	<i>0,004</i>	<i>0,004</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Již z předchozích tabulek bylo zjištěno, že nejvyšší podíl celkových výnosů jsou výkony, později tržby z prodeje výrobků a služeb. Tvoří je okolo 90 %. Co se týče ostatních provozních nákladů, ty se pohybují mezi 5 až 12 %. Výnosové úroky tvoří tu nejmenší část celkových výnosů, které jsou téměř nulové.

**Tabulka 3.27:** Horizontální analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky výnosů</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>2 568</b>	<b>3,07</b>	<b>1 230</b>	<b>1,43</b>
<i>Výkony</i>	<i>1 785</i>	<i>2,34</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů</i>	<i>538</i>	<i>16,89</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>285</i>	<i>6,95</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>-40</i>	<i>-75,47</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.28:** Horizontální analýza výnosů obchodní společnosti ABC a.s.

<b>Položky výnosů</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>3 505</b>	<b>4,01</b>	<b>2 446</b>	<b>2,69</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	<i>1 071</i>	<i>1,36</i>	<i>5 368</i>	<i>6,74</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>2 436</i>	<i>27,34</i>	<i>-2 922</i>	<i>-25,75</i>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	<i>-2</i>	<i>-33,33</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Největší procentuální nárůst výnosů byl zaznamenán mezi roky 2016–2017, kde došlo k meziročnímu nárůstu výnosů o 4,01 %. Celkově však největší rozdíl byl v roce 2014–2015, kde u výnosových úroků došlo k poklesu o 75,74 %. Samotné výkony, později tržby z prodeje výrobků a služeb, příliš velké nárůsty nezaznamenaly. Ty se pohybovaly mezi 1 % až skoro 7 %.



### 3.3.9 Analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

V podkapitole 3.3.9 bude provedena analýza nákladů druhé obchodní společnosti XYZ s.r.o. Opět jednotlivě za roky 2014–2015 a 2016–2018. Tabulky 3.29 a 3.30 obsahují jednotlivé položky nákladů. Tabulka 3.31 a 3.32 je vertikální analýza nákladů a v tabulce 3.33 a 3.34 horizontální analýza. Výpočty byly provedeny v tabulkovém procesoru Microsoft Excel a byly vypočteny s přesností na 6 desetinných míst, zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 18 a 22 a v rovnici 3.3, 3.7 a 3.11.

**Tabulka 3.29:** Náklady obchodní společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

<b>Položky nákladů v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>98 487</b>	<b>107 197</b>
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	989	1 812
<i>Výkonová spotřeba</i>	31 384	42 693
<i>Osobní náklady</i>	52 379	51 001
<i>Daně a poplatky</i>	538	596
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	10 668	9 546
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	1 197	1 157
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	2 211	-4 184
<i>Ostatní provozní náklady</i>	1 200	1 146
<i>Nákladové úroky</i>	69	12
<i>Ostatní finanční náklady</i>	-3	2
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	-2 145	3 416

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.30:** Náklady obchodní společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

<b>Položky nákladů v tis. Kč</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>108 875</b>	<b>114 104</b>	<b>119 703</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	35 456	39 595	43 322
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	0	0	-599
<i>Aktivace</i>	-3	-15	0
<i>Osobní náklady</i>	56 735	58 417	61 408
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	8 979	8 055	9 082
<i>Ostatní provozní náklady</i>	4 368	4 889	3 858
<i>Ostatní finanční náklady</i>	0	33	63
<i>Daň z příjmu</i>	3 340	3 130	2 569

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

Po přezkoumání jednotlivých období je vidět, že celkové náklady obchodní společnosti rostly. I u této obchodní společnosti je patrné, že její osobní náklady každým rokem rostly. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k velkému nárůstu ostatních provozních



nákladů. V roce 2014 byla daň z příjmů záporná a byla tak nejnižší mezi sledovanými roky. Od roku 2015 už vždy vykazovala kladnou hodnotu.

**Tabulka 3.31:** Vertikální analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Položky nákladů v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	<i>1,00</i>	<i>1,69</i>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>31,87</i>	<i>39,83</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>53,18</i>	<i>47,58</i>
<i>Daně a poplatky</i>	<i>0,55</i>	<i>0,56</i>
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	<i>10,83</i>	<i>8,91</i>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>1,22</i>	<i>1,08</i>
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	<i>2,24</i>	<i>-3,90</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>1,22</i>	<i>1,07</i>
<i>Nákladové úroky</i>	<i>0,07</i>	<i>0,01</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>-0,003</i>	<i>0,002</i>
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	<i>-2,18</i>	<i>3,19</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.32:** Vertikální analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Položky nákladů v %</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>32,57</i>	<i>34,70</i>	<i>36,19</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,50</i>
<i>Aktivace</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,01</i>	<i>0,00</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>52,11</i>	<i>51,20</i>	<i>51,30</i>
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	<i>8,25</i>	<i>7,06</i>	<i>7,59</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>4,01</i>	<i>4,28</i>	<i>3,22</i>
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>0,00</i>	<i>0,03</i>	<i>0,05</i>
<i>Daň z příjmu</i>	<i>3,07</i>	<i>2,74</i>	<i>2,15</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

U vertikální analýzy nákladů je přehledné, kolik procent celkových nákladů jednotlivé náklady tvoří. Nejvíce je ve všech letech tvořeno osobními náklady, kde se pohybují mezi 48 až 53 %. Tudíž polovina celkových nákladů obchodní společnosti jsou vyhrazeny pro osobní náklady. Nejnižší procento nákladů tvoří ostatní finanční náklady, které jsou rovněž, jako u obchodní společnosti ABC a.s., téměř nulové.

**Tabulka 3.33:** Horizontální analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky nákladů</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>8 710</b>	<b>8,84</b>	<b>1 678</b>	<b>1,57</b>
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	823	83,22	-	-
<i>Výkonová spotřeba</i>	11 309	36,03	-	-
<i>Osobní náklady</i>	-1 378	-2,63	-	-
<i>Daně a poplatky</i>	58	10,78	-	-
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	-1 122	-10,52	-	-
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	-40	-3,34	-	-
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	-6 395	-289,24	-	-
<i>Ostatní provozní náklady</i>	-54	-4,50	-	-
<i>Nákladové úroky</i>	-57	-82,61	-	-
<i>Ostatní finanční náklady</i>	5	-166,67	-	-
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	5 561	-259,25	-	-

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.34:** Horizontální analýza nákladů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky nákladů</b>	<b>2016–2017 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2017–2018 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>5 229</b>	<b>4,80</b>	<b>5 599</b>	<b>4,91</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	4 139	11,67	3 727	9,41
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	0	0,00	-599	100,00
<i>Aktivace</i>	-12	400,00	15	-100,00
<i>Osobní náklady</i>	1 682	2,96	2991	5,12
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	-924	-10,29	1027	12,75
<i>Ostatní provozní náklady</i>	521	11,93	-1031	-21,09
<i>Ostatní finanční náklady</i>	33	100,00	30	90,91
<i>Daň z příjmu</i>	-210	-6,29	-561	-17,92

**Zdroj:** vlastní zpracování

Po provedení horizontální analýzy bylo zjištěno, že v roce 2015 byl nárůst celkových nákladů o 8,84 % a jednalo se o nejvyšší nárůst ze všech sledovaných období. Stejně jako u obchodní společnosti ABC a.s. byla nejvyšší změna v položce aktivace, tentokrát mezi roky 2016 a 2017, které se meziročně změnily o 400 %.

### 3.3.10 Analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

Jako poslední analýza absolutních ukazatelů bude analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o. Tabulky 3.35 a 3.36 obsahují jednotlivé výnosy obchodní společnosti. Tabulky 3.37 a 3.38 jejich vertikální analýzu a 3.39 a 3.40 horizontální analýzu. Analýza byla prováděna za roky 2014–2015 a 2016–2018. Výpočty byly provedeny v tabulkovém procesoru Microsoft Excel a byly vypočteny s přesností na 6 desetinných míst, zaokrouhleny na dvě desetinná místa. Způsob výpočtu je uveden v příloze č. 20 a 24 a v rovnici 3.4, 3.8 a 3.12.

**Tabulka 3.35:** Výnosy obchodní společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

<b>Položky výnosů v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>116 177</b>	<b>121 320</b>
<i>Tržby za prodej zboží</i>	<i>1 756</i>	<i>1 812</i>
<i>Výkony</i>	<i>108 768</i>	<i>113 571</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>2 919</i>	<i>2 488</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>2 558</i>	<i>3 354</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>175</i>	<i>95</i>
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	<i>1</i>	<i>0</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

**Tabulka 3.36:** Výnosy obchodní společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

<b>Položky výnosů v tis. Kč</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>121 926</b>	<b>126 318</b>	<b>131 275</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	<i>114 296</i>	<i>119 178</i>	<i>125 273</i>
<i>Tržby za prodej zboží</i>	<i>1 908</i>	<i>1 787</i>	<i>24</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>5 655</i>	<i>5 159</i>	<i>5 612</i>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	<i>67</i>	<i>194</i>	<i>363</i>
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3</i>

**Zdroj:** účetní závěrka společnosti ABC a.s. – vlastní zpracování

I u této obchodní společnosti byl zaznamenán každoroční nárůst celkových výnosů. Rovněž jako u obchodní společnosti ABC a.s. to bylo díky výkonům a později tržeb z prodeje výrobků a služeb, jelikož se jedná o obchodní společnost se stejnou činností, se stejným zaměřením (služby pro město). Výnosy jsou však vyšší a tato obchodní společnost je na tom lépe, než ABC a.s. Dalším rozdílem je, že XYZ s.r.o. prodává i zboží, ze kterého mělo každý rok výnosy, které každým rokem rostly. V roce 2017 došlo k poklesu a v roce 2018 tržby z prodeje zboží klesly o více jak 1 700 tisíc Kč.

**Tabulka 3.37:** Vertikální analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Položky výnosů v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Tržby za prodej zboží</i>	<i>1,51</i>	<i>1,49</i>
<i>Výkony</i>	<i>93,62</i>	<i>93,61</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>2,51</i>	<i>2,05</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>2,20</i>	<i>2,76</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>0,15</i>	<i>0,08</i>
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	<i>0,001</i>	<i>0,00</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.38:** Vertikální analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o. %

<b>Položky výnosů v %</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	<i>93,74</i>	<i>94,35</i>	<i>95,43</i>
<i>Tržby za prodej zboží</i>	<i>1,56</i>	<i>1,41</i>	<i>0,02</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>4,64</i>	<i>4,08</i>	<i>4,27</i>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	<i>0,05</i>	<i>0,15</i>	<i>0,28</i>
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,002</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Procentní podíl z výkonů a tržby z prodeje výrobků a služeb je zde o něco vyšší, než u obchodní společnosti ABC a.s. Zde to činí přibližně 94 až 95 % celkových výnosů. Stejně tak jak u obchodní společnosti ABC a.s. patří ostatní finanční výnosy mezi tu nejmenší položku, která je rovněž téměř nulová.

**Tabulka 3.39:** Horizontální analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

<b>Položky výnosů</b>	<b>2014–2015 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>	<b>2015–2016 v tis. Kč</b>	<b>% Δ</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>5 143</b>	<b>4,43</b>	<b>606</b>	<b>0,50</b>
<i>Tržby za prodej zboží</i>	<i>56</i>	<i>3,19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Výkony</i>	<i>4 803</i>	<i>4,42</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>-431</i>	<i>-14,77</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>796</i>	<i>31,12</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Výnosové úroky</i>	<i>-80</i>	<i>-45,71</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	<i>-1</i>	<i>-100,00</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.40:** Horizontální analýza výnosů obchodní společnosti XYZ s.r.o.

Položky výnosů	2016–2017 v tis. Kč	% Δ	2017–2018 v tis. Kč	% Δ
<b>Celkové výnosy</b>	<b>4 392</b>	<b>3,60</b>	<b>4 957</b>	<b>3,92</b>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	4 882	4,27	6 095	5,11
<i>Tržby za prodej zboží</i>	-121	-6,34	-1 763	-98,66
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	-496	-8,77	453	8,78
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	127	189,55	169	87,11
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	0	0,00	3	0,00

**Zdroj:** vlastní zpracování

Největší procentuální nárůst výnosů byl zaznamenán mezi roky 2014–2015, kde došlo k meziročnímu nárůstu výnosů o 4,43 %. Celkově však největší rozdíl byl v roce 2016–2017, kde u výnosových úroků a podobných výnosů došlo k růstu o 189,55 %. Samotné výkony, později tržby z prodeje výrobků a služeb, rostly každým rokem okolo 4 až 5 %.

### 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Nyní bude provedena analýza pomocí rozdílových ukazatelů, které slouží k tomu, aby mohla být posouzena finanční situace (likvidita) obchodní společnosti. Mezi tyto ukazatele patří ukazatelé čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Rozdílové ukazatele budou počítány pro období let 2014 až 2018. Výsledky výpočtů jsou uvedeny v tabulkách 3.41 a 3.42. Následující ukazatele byly počítány pomocí rovnic uvedeny pod čísly 2.1, 2.2 a 2.3. Způsoby výpočtu jsou vykázaný v příloze č. 25.

**Tabulka 3.41:** Rozdílové ukazatele společnosti ABC a.s. v tis. Kč

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</i>	61 274	64 470	62 952	56 010	52 035
<i>Čisté pohotové prostředky</i>	50 777	56 724	56 410	48 449	46 083
<i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	60 184	63 677	62 366	55 584	51 481

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.42:** Rozdílové ukazatele společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</i>	54 671	69 292	88 981	100 046	98 169
<i>Čisté pohotové prostředky</i>	48 639	64 329	79 359	91 714	89 233
<i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	52 217	67 091	86 676	98 331	95 918

**Zdroj:** vlastní zpracování

Zaměříme-li se na čistý pracovní kapitál, můžeme vidět, že u společnosti ABC a.s. byla nejvyšší hodnota v roce 2015 a nejnižší v roce 2018. Ve všech případech čistý pracovní kapitál nabývá kladných hodnot, a to znamená, že obchodní společnost ABC a.s. byla schopna splácet své krátkodobé závazky svým oběžným majetkem. U obchodní společnosti XYZ s.r.o. byla nejvyšší hodnota v roce 2017 a nejnižší v roce 2014. Taktéž ve všech případech dosahoval kladných hodnot a platí to samé tvrzení, jak u první obchodní společnosti, že byla schopna své krátkodobé závazky splácet svým oběžným majetkem.

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části se autor zabývá analýzou poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatelé likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé zadluženosti a ukazatelé aktivity. Bude se opět posuzovat období pěti posledních let (2014–2018).

#### 3.5.1 Ukazatelé likvidity

Jako první posuzovanými poměrovými ukazateli budou ukazatelé likvidity. Likviditou je myšleno schopnost řádného a včasného splácení závazků obchodní společnosti. Likvidita je důležitá pro zajištění finanční rovnováhy a je žádoucí, aby její hodnoty byly rostoucí. Výsledné hodnoty likvidit jsou uvedeny v tabulkách 3.43 a 3.44 a v příloze č. 26. Tyto ukazatele můžeme dále členit na jednotlivé stupně, a to na:

- běžnou likviditu (vypočtenou podle rovnice číslo 2.6),
- pohotovou likviditu (vypočtenou podle rovnice číslo 2.5),
- okamžitou likviditu (vypočtenou podle rovnice číslo 2.4).

**Tabulka 3.43:** Ukazatelé likvidity společnosti ABC a.s.

<b>Ukazatelé likvidity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Běžná likvidita (doporučený interval 1,5 – 2,5)</i>	6,2	7,0	7,6	3,7	4,3
<i>Pohotová likvidita (doporučený interval 1,0 – 1,5)</i>	6,1	6,9	7,5	3,7	4,3
<i>Okamžitá likvidita (doporučený interval 0,2 – 0,5)</i>	5,3	6,3	6,9	3,4	4,0

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.44:** Ukazatelé likvidity společnosti XYZ s.r.o.

<b>Ukazatelé likvidity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Běžná likvidita (doporučený interval 1,5 – 2,5)</i>	5,8	6,8	8,5	8,3	7,8
<i>Pohotová likvidita (doporučený interval 1,0 – 1,5)</i>	5,6	6,7	8,3	8,2	7,6
<i>Okamžitá likvidita (doporučený interval 0,2 – 0,5)</i>	5,3	6,4	7,7	7,7	7,2

**Zdroj:** vlastní zpracování

U běžní likvidity je vidět, že u obou obchodních společností došlo k překročení doporučeného intervalu. Jejich hodnoty jsou vyšší, než je doporučený interval. Obě obchodní společnosti jsou na tom nejlépe v roce 2016, kdy společnost ABC a.s. měla běžnou likviditu 7,6 (což znamená, že na 1 Kč krátkodobých závazků připadá 7,6 Kč oběžných aktiv). V případě XYZ s.r.o. je to o něco více, kdy na 1 Kč krátkodobých závazků připadá 8,5 Kč oběžných aktiv. Je patrné, že obě obchodní společnosti jsou velmi schopny splácet své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv.

U pohotové likvidity dochází také k překročení intervalových doporučení. Rovněž mají svou nejvyšší hodnotu obě obchodní společnosti v roce 2016. Hodnoty jsou si skoro rovny, jelikož u pohotové likvidity se v čitateli oběžná aktiva očistí o stav zásob. Stav zásob nebude zřejmě v takové výši, aby ovlivnila oběžná aktiva a obě obchodní společnosti budou opět schopny splácet své krátkodobé závazky velmi dobře.

Rovněž je tomu tak u okamžité likvidity, kdy intervaly nejsou dodrženy, ale jsou převyšeny. ABC a.s. opět má svou nejvyšší hodnotu v roce 2016, XYZ s.r.o. je má nyní ve dvou letech, a to v letech 2016 a 2017. Ani zde tedy není problém, aby ani jedna z obchodních společností nedokázala splatit své krátkodobé závazky, nyní však pouze pomocí svého krátkodobého finančního majetku.

### 3.5.2 Ukazatelé rentability

Dále se zaměříme na ukazatele rentability. Ty členíme na rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS), rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE), rentabilita nákladů (ROC), čisté ziskové rozpětí, nákladovost. Tabulky 3.45 a 3.46 ukazují výsledné hodnoty jednotlivých rentability, pro každou obchodní společnost zvlášť. Způsoby výpočtu jsou uvedeny v rovnicích 2.7 až 2.11 a v příloze č. 27.

**Tabulka 3.45:** Ukazatelé rentability společnosti ABC a.s. v %

<b>Ukazatelé rentability v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentabilita aktiv (ROA)</i>	0,46	0,30	0,50	1,10	0,83
<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	1,86	0,13	0,72	1,21	0,78
<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	4,18	0,29	1,60	2,62	1,65
<i>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i>	0,52	0,34	0,56	1,31	0,97
<i>Rentabilita nákladů (ROC)</i>	3,88	0,28	1,53	2,54	1,60

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.46:** Ukazatelé rentability společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Ukazatelé rentability v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentabilita aktiv (ROA)</i>	10,53	11,56	9,32	7,84	6,78
<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	15,19	11,38	9,09	7,63	6,79
<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	15,59	12,66	11,22	9,96	9,09
<i>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i>	13,34	13,99	11,42	9,59	8,29
<i>Rentabilita nákladů (ROC)</i>	17,96	13,91	11,91	10,70	9,67

**Zdroj:** vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv ROA byla v obou případech kladná. Obchodní společnost ABC a.s. měla kladný kolísavý trend. Obchodní společnost XYZ s.r.o. měla také kladné, ale vyšší hodnoty a její trend byl spíše klesající. To mohlo být způsobeno klesající hodnotou EBIT a růstem celkových aktiv společnosti. Pro obě obchodní společnosti by bylo dobré, kdyby hodnota ROA rostla. Jelikož ty čísla, které jsou v tabulkách značí, kolik korun zisku obchodní společnosti vytvoří z jedné koruny vloženého kapitálu.

Při výpočtu rentability vlastního kapitálu ROE byl pro přesnější výpočet použit ukazatel EAT. V tomto případě by mělo platit, že hodnota ROE bude vyšší, jak hodnota ROA. Jak můžeme vidět z tabulek, ne vždy bylo toto pravidlo dosaženo.

Rentabilita tržeb měla u obchodní společnosti ABC a.s. rovněž kolísavý trend, držela se však v kladných hodnotách, kdežto u XYZ s.r.o. to byl spíše klesající trend. U první obchodní společnosti to mohlo mít za následek kolísání EBITu. U druhé zase pokles EBITu a růst celkových tržeb obchodní společnosti. Rentabilita dlouhodobého kapitálu se v letech 2014 až 2018 pohybovala stejně, jako rentabilita tržeb, měla stejný trend.

U rentabilita nákladů se obchodní společnosti ABC a.s. podařilo chvíli udržet rostoucí trend v letech 2015 až 2017. V roce 2018 opět došlo k jejich poklesu. U XYZ s.r.o. je trend ve všech letech klesající. Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč nákladů musí obchodní společnost vynaložit, aby dosáhla 1 Kč zisku.



### 3.5.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity jsou třetím druhem ukazatelů spadající do kategorie poměrových ukazatelů. Zde najdeme ukazatele jako doba obratu (doba obratu aktiv, stálých aktiv, oběžných aktiv, zásob, pohledávek, závazků) a rychlost obratu (obrat aktiv, zásob, závazků, pohledávek). U těchto ukazatelů by mělo platit, že hodnoty doby obratu by měly mít tendenci klesat a ukazatelé rychlosti obratu naopak růst. Všechny ukazatele byly vypočteny v programu Microsoft Excel a doby obratu byly zaokrouhleny na celé dny. Rovnice, které byly použity pro výpočty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny u rovnic ve druhé kapitole pod čísly 2.12 až 2.21. Jednotlivé výpočty se nachází v příloze č. 28.

**Tabulka 3.47:** Ukazatelé aktivity společnosti ABC a.s.

	<b>Ukazatelé aktivity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Doba obratu (ve dnech)</b>	<i>Doba obratu aktiv</i>	1 116	1 115	1 059	1 036	963
	<i>Doba obratu stálých aktiv</i>	792	775	741	713	689
	<i>Doba obratu oběžných aktiv</i>	322	339	316	321	273
	<i>Doba obratu zásob</i>	5	4	3	2	2
	<i>Doba obratu pohledávek</i>	42	31	26	30	22
	<i>Doba obratu závazků</i>	234	213	178	174	128
<b>Rychlost obratu</b>	<i>Obrat aktiv</i>	0,32	0,32	0,34	0,35	0,37
	<i>Obrat zásob</i>	74,78	100,72	141,08	201,45	161,10
	<i>Obrat pohledávek</i>	8,66	11,49	13,88	12,03	16,53
	<i>Obrat závazků</i>	1,54	1,69	2,03	2,07	2,82

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.48:** Ukazatelé aktivity společnosti XYZ s.r.o.

	<b>Ukazatelé aktivity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Doba obratu (ve dnech)</b>	<i>Doba obratu aktiv</i>	468	484	544	575	590
	<i>Doba obratu stálých aktiv</i>	258	231	230	239	270
	<i>Doba obratu oběžných aktiv</i>	210	248	312	334	319
	<i>Doba obratu zásob</i>	8	7	7	5	6
	<i>Doba obratu pohledávek</i>	11	8	23	19	19
	<i>Doba obratu závazků</i>	36	36	37	40	41
<b>Rychlost obratu</b>	<i>Obrat aktiv</i>	0,77	0,74	0,66	0,63	0,61
	<i>Obrat zásob</i>	46,23	53,51	50,49	71,51	56,53
	<i>Obrat pohledávek</i>	31,72	42,64	15,90	18,53	19,04
	<i>Obrat závazků</i>	9,95	9,93	9,79	9,00	8,80

**Zdroj:** vlastní zpracování

Nejdříve se podíváme na doby obratu obou obchodních společností. Ty se nachází v tabulce 3.47 a 3.48. Jak již bylo řečeno, doba obratu by měla být co nejmenší a nejlépe by tedy měla mít tendenci klesat. Společnost ABC a.s. má velmi vysoké hodnoty

v položce doba obratu aktiv, kde jejich nejhorší výsledek je v roce 2014, kde hodnota obratu aktiv je až 1 116 dní, avšak má klesající trend. Naopak obchodní společnost XYZ s.r.o. má nižší hodnoty v době obratu aktiv, ale mají rostoucí trend, a to není optimální pro tento ukazatel. Tento ukazatel vyjadřuje za kolik dnů se celková aktiva obrátí vzhledem k tržbám. Stejně tvrzení můžeme aplikovat na dobu obratu stálých aktiv a oběžných aktiv, jelikož jednotlivé ukazatele jsou pouhou přesnější definicí pro dobu obratu celkových aktiv. Doba obratu zásob je v obou obchodních společnostech nízká a klesající, tudíž můžeme ji kvalifikovat, jako vyhovující hodnotu. Doba obratu zásob nám říká, kolik dnů v průměru jsou zásoby vázány na podnik, než jsou spotřebovány nebo prodány. Mezi poslední ukazatele doby obratu patří doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Doba obratu pohledávek nám říká, za kolik dní nám průměrně odběratelé uhradí pohledávky. Doba obratu závazků poukazuje na to, kolik dní trvá obchodní společnosti v průměru uhradit své závazky. V případě doby obratu pohledávek by bylo adekvátní, aby hodnoty byly co nejmenší, protože to pak může značit, že společnost je schopna dobře vymáhat své pohledávky, respektive, že má dobré obchodní partnery, kteří jsou schopní dostát svým závazkům. U obou obchodních společností by se dalo uvažovat o tom, že jsou na tom dobře, kde až na jeden případ (u obchodní společnosti ABC a.s. v roce 2014) doba obratu pohledávek trvá kratší dobu jak jeden měsíc. U doby obratu závazků platí, že tou lepší hodnotou je vyšší hodnota, jelikož to může značit, že obchodní společnost má lepší vyjednávací schopnosti na trhu. Avšak pokud tyto hodnoty budou zase příliš velké, může dojít ke zhoršení vztahů mezi partnery, ne-li jejich přerušení.

Nyní se zaměříme na rychlosti obratu u obou obchodních společností. Opět ji nalezneme v tabulce 3.47 a 3.48 s výpočty v příloze č. XX. Podíváme-li se na rychlost obratu aktiv, tak můžeme vidět, že u obou obchodních společností dochází k tomu, že ani jedna z nich nemá hodnotu nad 1. To znamená, že ani jedna obchodní společnost není schopna obnovit svá celková aktiva za jeden rok v závislosti na jejich celkových tržbách. U rychlosti obratu zásob společnosti ABC a.s. je patrné, že obrat zásob se zvyšuje, což je dobře. Jediný výkyv nastal v roce 2018, kdy došlo ke snížení. Obchodní společnost XYZ s.r.o. je na tom o něco hůře, jelikož se jim to každým rokem mění, kdy jednou jim to roste, jednou klesá. Rychlost obratu pohledávek by měla mít rostoucí trend. Ani jedna obchodní společnost toto nesplňuje, jelikož jim rychlost obratu opět kolísá.

### 3.5.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti jsou posledními ukazateli v diplomové práci, které spadají do poměrových ukazatelů. Mezi ně řadíme celkovou zadluženost, dlouhodobou zadluženost, běžnou zadluženost, koeficienty samofinancování a finanční páku, míru zadluženosti, úrokové krytí a zatížení. Tyto ukazatelé posuzují, jak je obchodní společnost schopna pokrýt svůj majetek svými zdroji. Tabulky 3.49 a 3.50 ukazují výsledná procenta ukazatelů zadluženosti pro obě obchodní společnosti. K výpočtům těchto ukazatelů byly použity rovnice 2.22 až 2.29. Jak byly jednotlivé ukazatelé zadlužení vypočítány je uvedeno v příloze č. 29.

**Tabulka 3.49:** Ukazatelé zadluženosti společnosti ABC a.s. v %

<b>Ukazatelé zadluženosti</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Celková zadluženost</i>	27,39	26,01	24,04	24,19	21,19
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	16,36	14,69	12,84	8,50	6,75
<i>Běžná zadluženost</i>	4,65	4,33	3,93	8,31	6,51
<i>Koeficient samofinancování</i>	72,30	73,91	75,73	75,54	78,72
<i>Koeficient finanční páky</i>	138,32	135,30	132,04	132,39	127,03
<i>Míra zadluženosti</i>	37,88	35,19	31,75	32,03	26,92
<i>Úrokové krytí</i>	511,89	426,70	711,11	2 162,70	1 997,98
<i>Úrokové zatížení</i>	19,54	23,44	14,06	4,62	5,01

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.50:** Ukazatelé zadluženosti společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Ukazatelé zadluženosti</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Celková zadluženost</i>	21,07	17,25	18,32	18,18	17,47
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Běžná zadluženost</i>	7,72	7,48	6,76	6,96	6,93
<i>Koeficient samofinancování</i>	78,91	82,63	81,64	81,74	81,71
<i>Koeficient finanční páky</i>	126,73	121,03	122,48	122,34	122,38
<i>Míra zadluženosti</i>	26,70	20,88	22,44	22,24	21,38
<i>Úrokové krytí</i>	22 528	152 700	0,00	0,00	0,00
<i>Úrokové zatížení</i>	0,44	0,07	0,00	0,00	0,00

**Zdroj:** vlastní zpracování

Podíváme-li se na ukazatel celkové zadluženosti první obchodní společnosti ABC a.s., tak je patrné, že celková zadluženost jim každým rokem klesá. Výjimkou je rok 2017, kde jim to nepatrně naroste, avšak nárůst není tak obrovský. U obchodní společnosti XYZ s.r.o. by se také dalo uvažovat o klesajícím zadlužení, kde až na rok 2016, kde došlo k nárůstu, byl také zaznamenán pokles celkové zadluženosti. To, že obě obchodní

společnosti mají klesající trend celkové zadluženosti může značit, že pro své věřitele či investory nejsou ani jedna ze zmiňovaných obchodních společností hrozbou.

### 3.6 Aplikace bankrotních a bonitních modelů

V závěrečné části třetí kapitoly bude prováděna aplikace bankrotních a bonitních modelů na vybrané obchodní společnosti ABC a.s. a XYZ s.r.o. Jednotlivé modely, kterými jsou Altmanův model, Index IN05 a Tafflerův model, nám řeknou a posoudí celkovou finanční situaci. Budou opět sledovány za období posledních pěti let (roky 2014-2018).

#### 3.6.1 Altmanův model

Prvním modelem bude Altmanův model. Pomocí nějž budeme zjišťovat finanční zdraví obou obchodních společností. K jeho výpočtu za jednotlivé roky 2014–2018 byl použit vzorec č. 2.30 a 2.31. Jednotlivé výsledky nalezneme v tabulce 3.51 a provedení výpočtů je vloženo v příloze č. 24. Vzorec pro Altmanův model je uveden pod číslem 2.30 a pro Altmanův model pro s.r.o. je pod číslem 2.31. Příloha č. 30 ukazuje výpočty jednotlivých ukazatelů pro oba druhy Altmanova modelu.

**Tabulka 3.51:** Altmanovo Z-Score pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$	0,243	0,261	0,259	0,227	0,218
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,002	0,015	0,016	0,021	0,031
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,005	0,003	0,005	0,011	0,008
$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu}$	2,640	2,842	3,150	3,122	3,714
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
<b>Výsledný index</b>	<b>2,22</b>	<b>2,37</b>	<b>2,58</b>	<b>2,56</b>	<b>2,93</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Za jednotlivé X se dosadí ukazatelé, které jsou uvedeny v tabulce 3.51 výše, pronásobí se s daným koeficientem, koeficienty se sečtou a vyjde nám výsledné Z-score, které nám dá výsledek o tom, jestli se obchodní společnost bude dařit, či je u obchodní společnosti pravděpodobnost bankrotu. Intervalová tabulka hodnocení výsledků se nachází v tabulce č. 3.52. Po aplikování Altmanova modelu na obchodní společnost ABC a.s. bylo zjištěno, že ve všech 5 letech se obchodní společnost nachází v šedé zóně, ale každým rokem se její hodnocení zlepšuje.

**Tabulka 3.52:** Altmanovo Z-score – hodnocení výsledků

<b><math>Z &gt; 2,99</math></b>	<i>Podnik je v dobré situaci</i>
<b><math>1,818 &lt; Z &lt; 2,99</math></b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b><math>Z &lt; 1,81</math></b>	<i>U podniku je velmi pravděpodobný bankrot</i>

**Zdroj:** [4] – vlastní zpracování**Tabulka 3.53:** Altmanovo Z-score pro společnost XYZ s.r.o.

<b>Ukazatelé</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$	0,370	0,437	0,506	0,511	0,470
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,005	0,112	0,185	0,230	0,269
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,105	0,116	0,093	0,078	0,068
$X_4 = \text{vlastní kapitál} / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$	10,158	11,028	12,071	11,740	11,797
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
<b>Výsledný index</b>	<b>5,63</b>	<b>6,14</b>	<b>6,54</b>	<b>6,36</b>	<b>6,34</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Postup výpočtu Altmanova Z-score je totožný jako již zmíněný předchozí, jen s tím rozdílem, že ukazatel  $X_4$  je upraven a koeficienty se liší. Co se týče intervalové tabulky hodnocení výsledků, tak jednotlivé intervaly jsou posunuty. Viz tabulka 3.54. Z tabulky 3.53 jsme dosadili jednotlivé výsledky jednotlivých ukazatelů za jednotlivá  $X$  rovnice a vyšlo nám, že obchodní společnost XYZ s.r.o. je na tom velmi dobře, jelikož všechny roky překročily interval 2,9. Můžeme tedy klasifikovat obchodní společnost jako finančně zdravou.

**Tabulka 3.54:** Altmanovo Z-score pro s.r.o. – hodnocení výsledků

<b><math>Z &gt; 2,9</math></b>	<i>Podnik je v dobré situaci</i>
<b><math>1,2 &lt; Z &lt; 2,9</math></b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b><math>Z &lt; 1,2</math></b>	<i>U podniku je velmi pravděpodobný bankrot</i>

**Zdroj:** [4] – vlastní zpracování

### 3.6.2 Tafflerův model

Dalším modelem, který bude použit k výpočtu finančního zdraví bude Tafflerův model. K výpočtu jednotlivých indexů za roky 2014–2018 byl použit vzorec č. 2.32. Výsledky se nachází v tabulkách 3.55 a 3.56 a jak byly tyto výpočty provedeny, je vloženo v příloze č. 31. Jakým způsobem se vypočítá Tafflerův model je uvedeno u rovnice 2.32.

**Tabulka 3.55:** Tafflerův model pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$	0,099	0,070	0,127	0,133	0,127
$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$	1,055	1,168	1,240	1,281	1,336
$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$	0,046	0,043	0,039	0,083	0,065
$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
<b>Výsledný index</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>	<b>0,31</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování**Tabulka 3.56:** Tafflerův model pro společnost XYZ s.r.o.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$	1,364	1,545	1,379	1,126	0,978
$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$	2,124	2,968	3,132	3,195	3,090
$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$	0,077	0,075	0,068	0,070	0,069
$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
<b>Výsledný index</b>	<b>1,14</b>	<b>1,34</b>	<b>1,26</b>	<b>1,12</b>	<b>1,03</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Stejně jako u Altmanova modelu se provede výpočet jednotlivých ukazatelů, které se následovně pronásobí předem dány koeficienty. Opět na základě těchto výsledků (TZ) se ukáže, jaká bude kvalifikace obchodní společnosti, tudíž jestli se obchodní společnost dostane do situace, kdy bude vysoká pravděpodobnost bankrotu, nízká pravděpodobnost bankrotu, nebo jestli se bude nacházet v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Opět jednotlivé intervaly se nachází v tabulce 3.57 uvedené níže. Po vypočtení jednotlivých ukazatelů za jednotlivé roky v tabulce 3.55 a 3.56 a jejich pronásobení s koeficienty můžeme předpokládat, že obchodní společnost ABC a.s. v letech 2014, 2015 a 2016 se nacházela v šedé zóně. V roce 2017 a 2018 se dostala nad hranici 0,3 a je tedy patrné, že na základě výpočtu Tafflerova modelu lze posoudit dobrou situaci a nízkou pravděpodobnost bankrotu obchodní společnosti. U obchodní společnosti XYZ s.r.o. můžeme hned vidět, že všechny výsledné indexy jsou nad 0,3 a je tedy víc než jasné, že tato obchodní společnost, po provedení analýzy Tafflerovým modelem, má velmi nízkou pravděpodobnost, že zbankrotuje.

**Tabulka 3.57:** Tafflerův model – hodnocení výsledků

<b>TZ &gt; 0,3</b>	<i>Nízká pravděpodobnost bankrotu firmy</i>
<b>0,2 &lt; TZ &lt; 0,3</b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b>TZ &lt; 0,2</b>	<i>Zvýšená pravděpodobnost bankrotu firmy</i>

**Zdroj:** [5] – vlastní zpracování

### 3.6.3 Index IN05

Jako poslední model, který bude použit pro zjištění finančního zdraví obchodních společností bude Index IN05. K výpočtu jednotlivých indexů za roky 2014–2018 byl použit vzorec č. 2.33. Výsledky výpočtů se nachází v tabulkách 3.58 a 3.59 uvedené níže a jak byly tyto výpočty provedeny, je vloženo v příloze č. 32 a u rovnice 2.33.

**Tabulka 3.58:** Index IN05 pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$A = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$	3,651	3,845	4,159	4,133	4,719
$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$	5,119	4,267	7,111	21,627	19,980
$C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$	0,005	0,003	0,005	0,011	0,008
$D = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$	6,219	7,015	7,593	3,732	4,347
<b>Výsledný index</b>	<b>1,33</b>	<b>1,38</b>	<b>1,60</b>	<b>1,86</b>	<b>1,92</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 3.59:** Index IN05 pro společnost XYZ s.r.o.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$A = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$	4,746	5,797	5,459	5,501	5,725
$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$	225,275	1527	0	0	0
$C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$	0,105	0,116	0,093	0,078	0,068
$D = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$	5,797	6,842	8,483	8,342	7,791
<b>Výsledný index</b>	<b>10,73</b>	<b>63,06</b>	<b>1,98</b>	<b>1,91</b>	<b>1,84</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Opět jak u předchozích bankrotních, bonitních modelů se provede výpočet jednotlivých ukazatelů A až E, které byly provedeny v tabulkách 3.58 a 3.59, pronásobí se s jednotlivými koeficienty a vyjde nám výsledný Index IN05. I zde jsou stanoveny intervaly, které nám poví, jaká je kvalifikace obchodní společnosti. Intervaly se nachází v tabulce 3.60. Na základě výpočtu můžeme deklarovat, že společnost ABC a.s. spadá do finančně zdravých obchodních společností, jelikož se v roce 2016, 2017 a 2018 dostala nad úroveň 1,6. V letech 2014 a 2015 se nacházela v šedé zóně, jelikož nedosahovala dostatečných výsledků, ale stačilo to k tomu, aby se o ni uvažovalo, jako o nebankrotní společnosti. U společnosti XYZ s.r.o. je patrné, že si ve všech svých letech vedla více než dobře a je taktéž finančně zdravá. Závěrem tedy lze říct, že ani jedna obchodní společnost se nepřibližuje k bankrotu, respektive je tam malá pravděpodobnost bankrotu na základě vypočteného ukazatele IN05.

**Tabulka 3.60:** Index IN05 – hodnocení výsledků

<b>IN05 &gt; 1,6</b>	<i>Podnik tvoří hodnotu</i>
<b>0,9 &lt; IN01 &lt; 1,6</b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b>IN05 &lt; 0,9</b>	<i>Podnik hodnotu netvoří (ničí)</i>

**Zdroj:** [5] – vlastní zpracování



## 4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy

Ve čtvrté kapitole diplomové práce bude konečné vyhodnocení a porovnání obou obchodních společností. Jednotlivé výpočty, ukazatele, které jsou vypočteny ve třetí kapitole této diplomové práce budou zde graficky i slovně analyzovány, což bude i samotným cílem této čtvrté kapitoly. Obě obchodní společnosti byly vybrány na bázi stejného zaměření, což jsou technické služby města o přibližné velikosti společnosti. Základními atributy výběru obchodních společností byla podobnost zaměření, množství zaměstnanců, podobnost v poskytování služeb a obdobně velká města, ve kterých stojí. Komparace a vyhodnocení se bude provádět na základě vyhotovené analýzy rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a bankrotních a bonitních modelů.

### 4.1 Analýza rozdílových ukazatelů – vyhodnocení, komparace

Analýza byla provedena ve dvou obchodních společnostech ABC a.s. a XYZ s.r.o. Výsledné porovnávané hodnoty jsou k nalezení v tabulkách 4.1 a 4.2 a graficky znázorněny v grafu 4.1 a 4.2. Podíváme-li se na čistý pracovní kapitál, tak v roce 2014 a 2015 na tom byla lépe obchodní společnost ABC a.s. Od roku 2016 do roku 2018 je na tom lépe XYZ s.r.o., kde do roku 2017 nastal nárůst a v roce 2018 lehčí pokles. Obě jsou však v kladných hodnotách, a tak můžeme uvažovat o tom, že jsou schopny dostát svým závazkům, jelikož jsou vysoce likvidní. Čisté pohotové prostředky měli u ABC a.s. mezi roky 2014 a 2015 nárůst a pak pokles po celou dobu analýzy. U XYZ s.r.o. docházelo k nárůstu až do roku 2017 a v roce 2018 opět menší pokles. Čistě peněžně-pohledávkový fond má stejný trend jako čisté pohotové prostředky. U ABC a.s. nejdříve vzroste a pak do roku 2018 klesá. U XYZ s.r.o. roste a v roce 2018 opět mírný pokles.

**Tabulka 4.1:** Rozdílové ukazatele společnosti ABC a.s. v tis. Kč

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</i>	61 274	64 470	62 952	56 010	52 035
<i>Čisté pohotové prostředky</i>	50 777	56 724	56 410	48 449	46 083
<i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	60 184	63 677	62 366	55 584	51 481

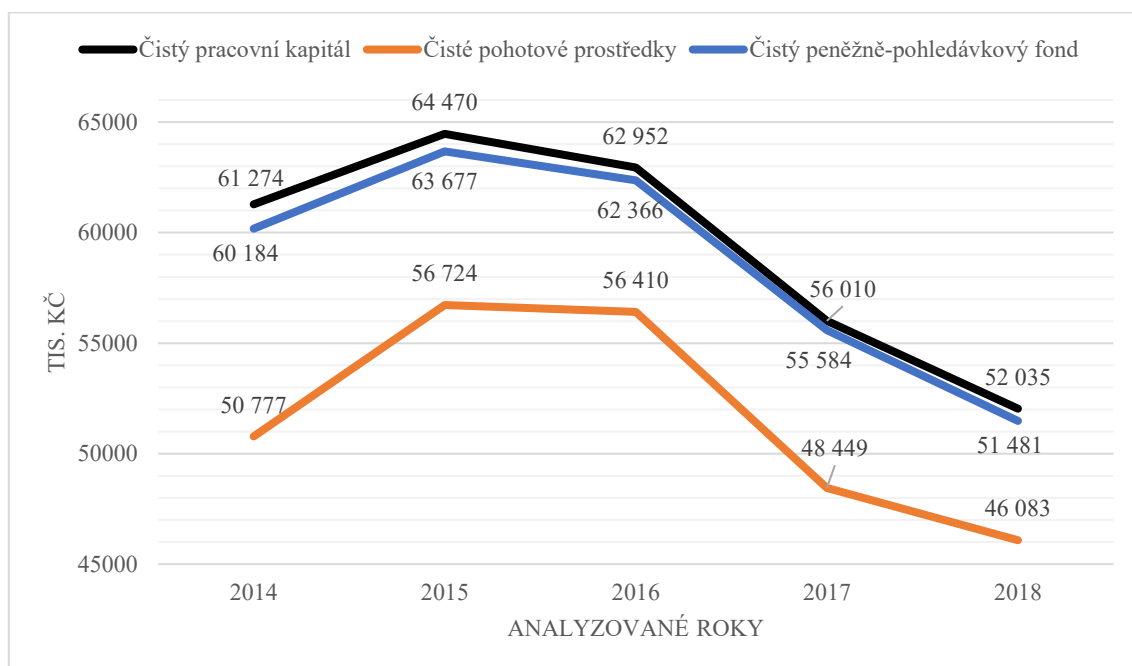
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.2:** Rozdílové ukazatele společnosti XYZ s.r.o. v tis. Kč

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</i>	54 671	69 292	88 981	100 046	98 169
<i>Čisté pohotové prostředky</i>	48 639	64 329	79 359	91 714	89 233
<i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	52 217	67 091	86 676	98 331	95 918

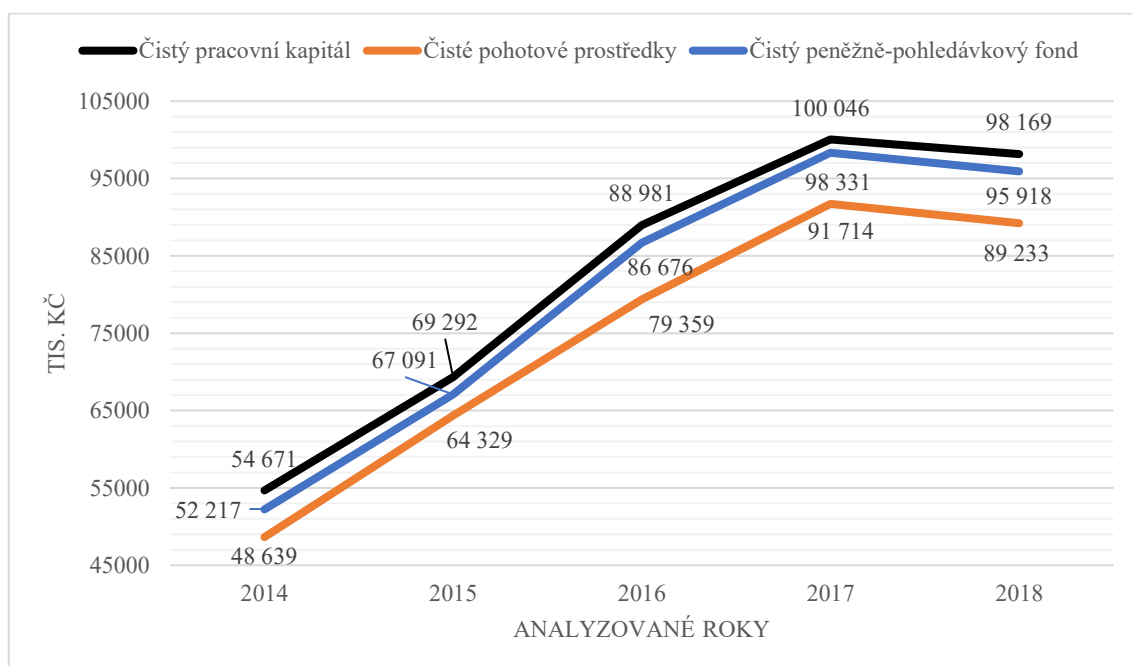
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.1:** Rozdílové ukazatele společnosti ABC a.s.



**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.2:** Rozdílové ukazatele společnosti XYZ s.r.o.



**Zdroj:** vlastní zpracování

## 4.2 Analýza poměrových ukazatelů – vyhodnocení, komparace

V této podkapitole bude provedeno vyhodnocení a komparace analýzy poměrových ukazatelů, které byly vypočteny ve třetí kapitole. Následně bude provedena

komparace mezi obchodní společnostmi ABC a.s. a XYZ s.r.o., která bude vyobrazena graficky a slovně okomentována. První bude proveden rozbor ukazatelů likvidity, následně rentability, v neposlední řadě aktivity a nakonec zadluženost.

#### 4.2.1 Ukazatelé likvidity

Analýza ukazatelů likvidity byla provedena na obou obchodních společnostech ABC a.s. a XYZ s.r.o. pro roky 2014 až 2018. Dojde ke srovnání tří stupňů likvidit jednotlivých společností. Ani jedna z analyzovaných společností se nedostala do doporučeného intervalu, avšak dostaly se nad jejich horní hranici. Dalo by se říci, že to není špatně, protože jsou schopny na základě jednotlivých stupňů dostát svým závazkům. Autor doporučuje, že obě firmy by mohly více investovat a tím zvýšit své krátkodobé závazky, jelikož jsou velmi dobře schopny tyto závazky splácet. Výsledné porovnávání hodnoty jsou k nalezení v tabulkách 4.3 a 4.4 a grafické znázornění jednotlivých likvidit jsou v grafu 4.3 a 4.4. Mezi roky 2014 až 2016 jsou na tom obě obchodní společnosti téměř totožně a dosahují velmi vysokých hodnot. V letech 2017 a 2018 však u obchodní společnosti ABC a.s. došlo k razantnímu poklesu. Zřejmě to bylo způsobeno zvýšením krátkodobých závazků, jelikož v roce 2017 a 2018 si obchodní společnost vzala krátkodobý úvěr.

**Tabulka 4.3:** Ukazatelé likvidity společnosti ABC a.s.

<b>Ukazatelé likvidity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Běžná likvidita (doporučený interval 1,5 – 2,5)</i>	6,2	7,0	7,6	3,7	4,3
<i>Pohotová likvidita (doporučený interval 1,0 – 1,5)</i>	6,1	6,9	7,5	3,7	4,3
<i>Okamžitá likvidita (doporučený interval 0,2 – 0,5)</i>	5,3	6,3	6,9	3,4	4,0

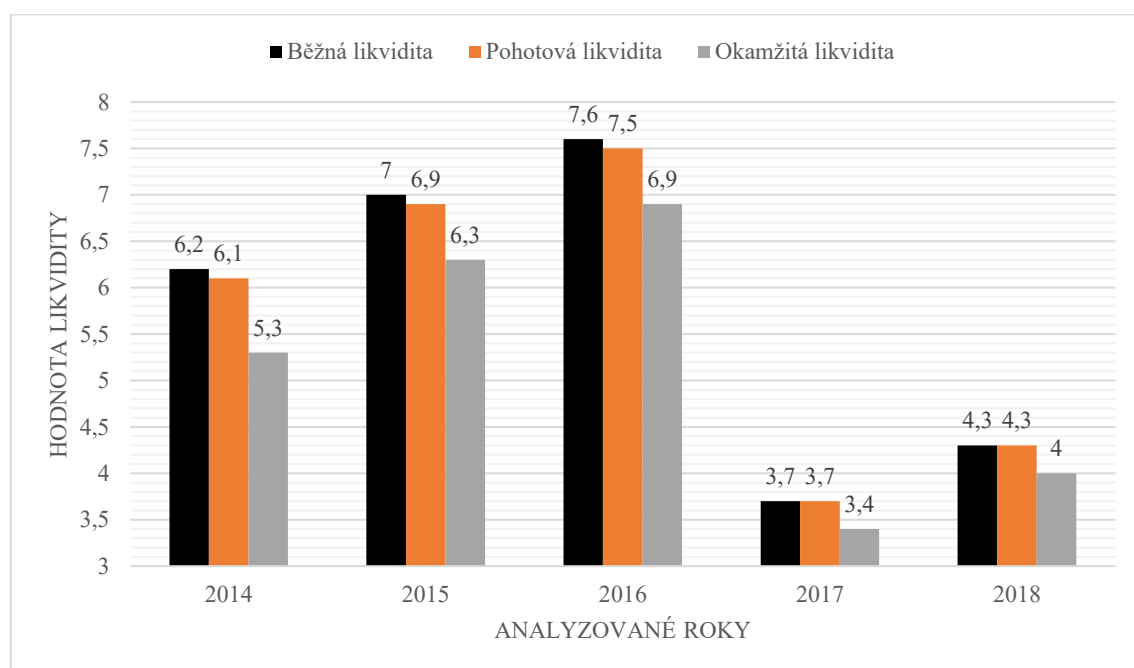
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.4:** Ukazatelé likvidity společnosti XYZ s.r.o.

<b>Ukazatelé likvidity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Běžná likvidita (doporučený interval 1,5 – 2,5)</i>	5,8	6,8	8,5	8,3	7,8
<i>Pohotová likvidita (doporučený interval 1,0 – 1,5)</i>	5,6	6,7	8,3	8,2	7,6
<i>Okamžitá likvidita (doporučený interval 0,2 – 0,5)</i>	5,3	6,4	7,7	7,7	7,2

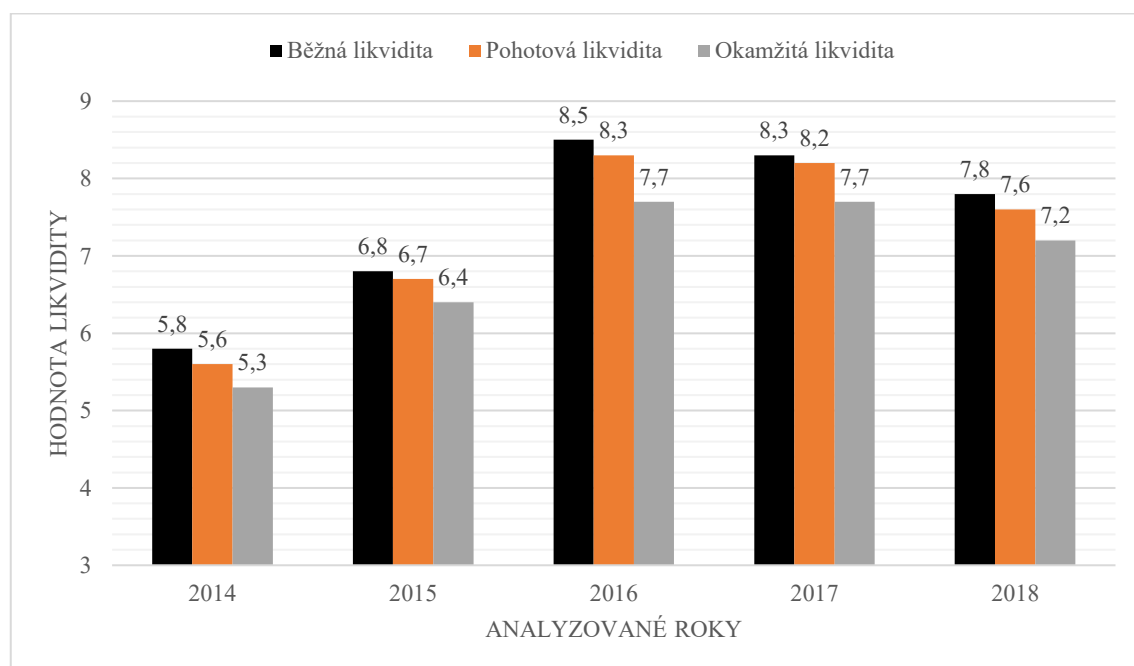
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.3:** Likvidita společnosti ABC a.s.



**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.4:** Likvidita společnosti XYZ s.r.o.



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.2.2 Ukazatelé rentability

Tato podkapitola zhodnotí rentabilitu obou obchodní společností. Její vyhodnocení bude provedeno na základě zjištěných informací z kapitoly 3 a následně slovně a graficky vyobrazeno. Výsledky jednotlivých rentabilit se nachází v tabulce 4.5

pro obchodní společnost ABC a.s. a v tabulce 4.6. pro obchodní společnost XYZ s.r.o. Prvním zkoumaným ukazatelem byla rentabilita aktiv, který poměří zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do obchodní společnosti. Trend by u tohoto ukazatele měl být rostoucí. U obchodní společnosti ABC je to splněno pouze v letech 2016 a 2017. U ostatních je klesající. U XYZ s.r.o. nastal pouze jeden nárůst, a to v roce 2015, poté další roky klesal. Druhým ukazatelem rentability byla rentabilita vlastního kapitálu. I zde by měl být rostoucí trend. V tomto případě obchodní společnost ABC a.s. dodržela trend pouze v letech 2016 a 2017, kdežto obchodní společnost XYZ s.r.o. zaznamenala ve všech letech pokles. Třetím ukazatelem byla rentabilita tržeb. Trend u tohoto ukazatele by měl být rostoucí, a ani zde se to obou obchodním společnostem nepodařilo, až na výjimky, kdy u obchodní společnosti ABC a.s. v roce 2016 nastal nárůst a v roce 2018 byl opětovný pokles. Rentability dlouhodobého kapitálu dosahovala obchodní společnost ABC a.s. nejlépe v roce 2017 a XYZ s.r.o. v roce 2015, jelikož v těchto sledovaných letech obchodní společnosti dosahovaly svého nejvyššího výsledku hospodaření před zdaněním (EBIT). Podle Dluhošové, u rentability nákladů by mělo docházet k růstu, jelikož to potom značí lépe zhodnocené vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší procento zisku. U ABC a.s. docházelo k výkyvům a u XYZ s.r.o. ke každoročnímu poklesu.

**Tabulka 4.5:** Ukazatelé rentability společnosti ABC a.s. v %

<b>Ukazatelé rentability v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentabilita aktiv (ROA)</i>	0,46	0,30	0,50	1,10	0,83
<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	1,86	0,13	0,72	1,21	0,78
<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	4,18	0,29	1,60	2,62	1,65
<i>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i>	0,52	0,34	0,56	1,31	0,97
<i>Rentabilita nákladů (ROC)</i>	3,88	0,28	1,53	2,54	1,60

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.6:** Ukazatelé rentability společnosti XYZ s.r.o. v %

<b>Ukazatelé rentability v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentabilita aktiv (ROA)</i>	10,53	11,56	9,32	7,84	6,78
<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	15,19	11,38	9,09	7,63	6,79
<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	15,59	12,66	11,22	9,96	9,09
<i>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i>	13,34	13,99	11,42	9,59	8,29
<i>Rentabilita nákladů (ROC)</i>	17,96	13,91	11,99	10,70	9,67

**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.2.3 Ukazatelé aktivity

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Jejich výsledky jsou vyobrazeny v tabulkách 4.7 a 4.8. Při srovnávání obou obchodních společností autor zjistil, že v době obrátu aktiv je na tom lépe společnost XYZ s.r.o., jelikož dny byly nižší, než u obchodní společnosti ABC a.s. Bylo však zjištěno, že u ABC a.s. dochází k poklesům každým rokem, kdežto XYZ s.r.o. zaznamenala ve všech sledovaných letech nárůst, což není tím požadovaným trendem, který by obchodní společnosti měly držet. U doby obrátu stálých aktiv dochází u obchodní společnosti ABC a.s. rovněž k poklesu, naopak XYZ s.r.o. má kolísavý průběh, kdy do roku 2016 klesá a od roku 2017 opět roste. U doby obrátu je doporučeno, že čím nižší je hodnota, tím lépe pro obchodní společnost. Je patrné, že v každých letech docházelo k poklesu a je na velmi nízkých číslech. Doba obrátu pohledávek je také na nižších číslech, což je rovněž dobré pro obchodní společnost, jelikož obchodní partneři splácejí včas své závazky. V tomto případě je na tom lépe obchodní společnost XYZ s.r.o., jelikož jejich doba obrátu pohledávek se pohybuje v průměru 16 dní, ABC a.s. má průměr 30,2 dne (zaokrouhleně 31 dní). U doby obrátu závazků je na tom opět hůře ABC a.s. Kde průměrná doba zaplacení svých závazků činí 185,4 dne (zaokrouhleně 186 dní). U XYZ s.r.o. to činí pouze v průměru 38 dní.

U obrátu aktiv je pozitivní výsledek u obchodní společnosti ABC a.s., jelikož je tam vidět mírný nárůst. XYZ s.r.o. má sice hodnoty vyšší, ale v čase klesají, a to není pozitivní zjištění pro tuto obchodní společnost. Obrát zásob udává, kolikrát za rok se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku. V tomto případě má vyšší hodnoty obchodní společnost ABC, a to skoro dvojnásobně, než má obchodní společnost XYZ s.r.o. U obrátu pohledávek rychleji inkasuje (transformuje pohledávky na hotové peníze) obchodní společnost ABC a.s. Grafy 4.5 a 4.6 ukáží dva vybrané ukazatele aktivity za obě obchodní společnosti.

**Tabulka 4.7:** Ukazatelé aktivity společnosti ABC a.s.

	<b>Ukazatelé aktivity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Doba obrátu (ve dnech)</b>	<i>Doba obrátu aktiv</i>	1 116	1 115	1 059	1 036	963
	<i>Doba obrátu stálých aktiv</i>	792	775	741	713	689
	<i>Doba obrátu oběžných aktiv</i>	322	339	316	321	273
	<i>Doba obrátu zásob</i>	5	4	3	2	2
	<i>Doba obrátu pohledávek</i>	42	31	26	30	22
	<i>Doba obrátu závazků</i>	234	213	178	174	128
<b>Rychlost obrátu</b>	<i>Obrát aktiv</i>	0,32	0,32	0,34	0,35	0,37
	<i>Obrát zásob</i>	74,78	100,72	141,08	201,45	161,10

<b>Rychlost obratu</b>	<b>Ukazatelé aktivity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	<i>Obrat pohledávek</i>	8,66	11,49	13,88	12,03	16,53
	<i>Obrat závazků</i>	1,54	1,69	2,03	2,07	2,82

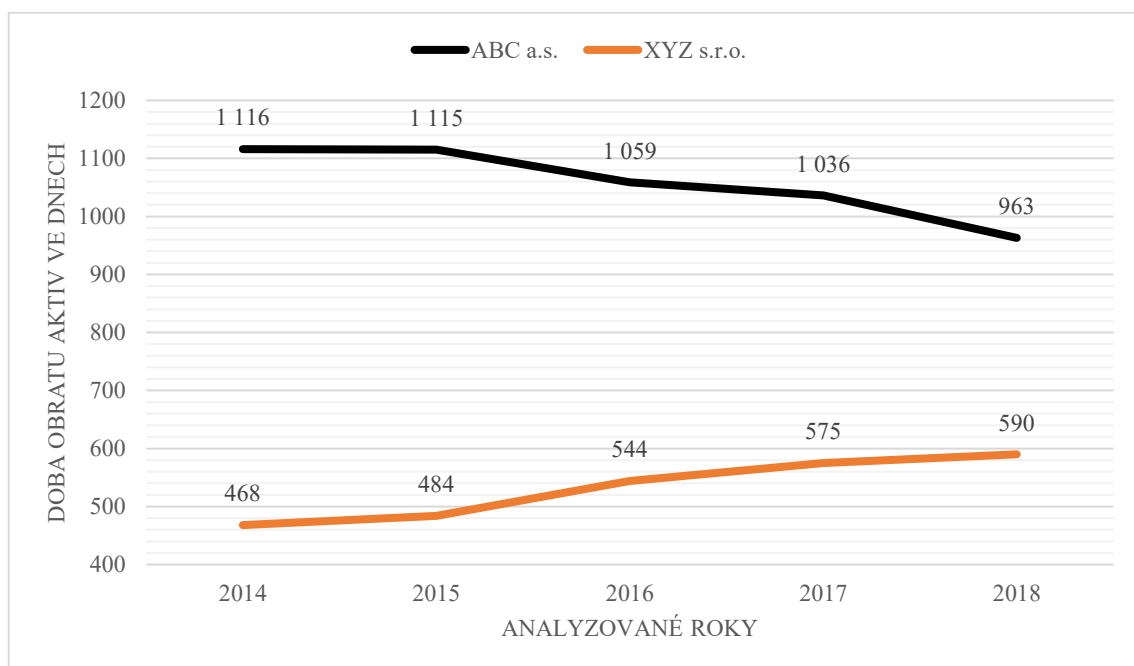
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.8:** Ukazatelé aktivity společnosti XYZ s.r.o.

	<b>Ukazatelé aktivity</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Doba obratu (ve dnech)</b>	<i>Doba obratu aktiv</i>	468	484	544	575	590
	<i>Doba obratu stálých aktiv</i>	258	231	230	239	270
	<i>Doba obratu oběžných aktiv</i>	210	248	312	334	319
	<i>Doba obratu zásob</i>	8	7	7	5	6
	<i>Doba obratu pohledávek</i>	11	8	23	19	19
	<i>Doba obratu závazků</i>	36	36	37	40	41
<b>Rychlost obratu</b>	<i>Obrat aktiv</i>	0,77	0,74	0,66	0,63	0,61
	<i>Obrat zásob</i>	46,23	53,51	50,49	71,51	56,53
	<i>Obrat pohledávek</i>	31,72	42,64	15,90	18,53	19,04
	<i>Obrat závazků</i>	9,95	9,93	9,79	9,00	8,80

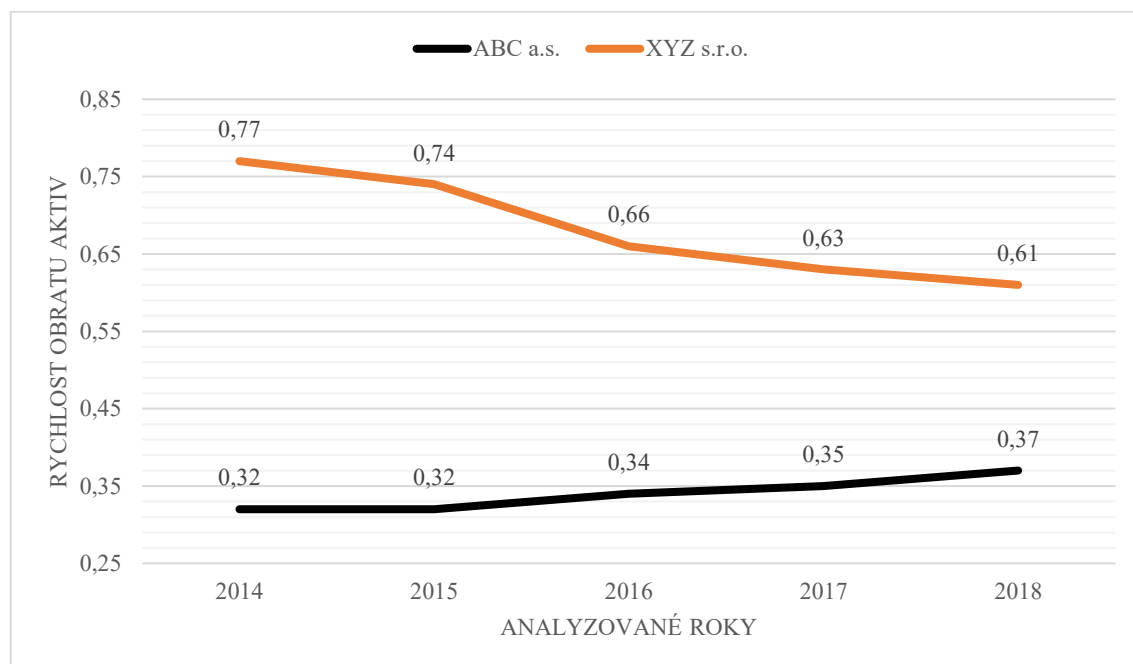
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.5:** Doba obratu aktiv obou obchodních společností



**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.6:** Rychlost obrátu aktiv obou obchodních společností



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Posledními poměrovými ukazateli, které byly použity v této diplomové práci, jsou ukazatelé zadluženosti. Výsledné porovnávané hodnoty jsou v tabulkách 4.9 a 4.10. Na základě celkové zadluženosti lze vidět, že obchodní společnost ABC a.s. je více zadlužená, jak obchodní společnost XYZ s.r.o. Dobrým signálem u ABC a.s. je to, že celková zadluženost klesá, kde až na jeden rok (konkrétně 2017) dochází k poklesu celkové zadluženosti. U dlouhodobé zadluženosti je na tom opět obchodní společnost XYZ s.r.o. lépe, jelikož nemá žádné dlouhodobé zadlužení. U obchodní společnosti ABC a.s. bylo v letech 2014 a 2015 nižší zadlužení a v roce 2016 až 2018 došlo k jejich navýšení. Autor si myslí, že by to mohlo být způsobeno zřízením dlouhodobého úvěru a snížením aktiv. U koeficientu samofinancování se obě obchodní společnosti nedostali nad 100 %, tudíž nehradí svá celková aktiva ze svých vlastních prostředků, avšak pouze ze 72 až 75 % u obchodní společnosti ABC a.s. a ze 78 až 83 % u obchodní společnosti XYZ s.r.o. Koeficient finanční páky vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. U obchodní společnosti ABC a.s. to je mezi 127 až 138 %. U XYZ s.r.o. to je okolo 122 až 126 %. Ohledně úrokového krytí se dá posoudit, že výsledná procenta jsou taktéž vysoké a obě obchodní společnosti jsou schopny získat větší zisky



než jen na zaplacení svých úroků. Úrokové zatížení taktéž není vysoké, u obchodní společnosti XYZ s.r.o. je velmi nízké, skoro nulové a od roku 2016 jsou na nule, jelikož neměli žádné úroky. Následující grafy 4.7 až 4.11 ukáží vybrané ukazatele graficky.

**Tabulka 4.9:** Ukazatelé zadluženosti společnosti ABC a.s. v %

Ukazatelé zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Celková zadluženost</i>	27,39	26,01	24,04	24,19	21,19
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	16,36	14,69	12,84	8,50	6,75
<i>Běžná zadluženost</i>	4,65	4,33	3,93	8,31	6,51
<i>Koeficient samofinancování</i>	72,30	73,91	75,73	75,54	78,72
<i>Koeficient finanční páky</i>	138,32	135,30	132,04	132,39	127,03
<i>Míra zadluženosti</i>	37,88	35,19	31,75	32,03	26,92
<i>Úrokové krytí</i>	511,89	426,70	711,11	2 162,70	1 997,98
<i>Úrokové zatížení</i>	19,54	23,44	14,06	4,62	5,01

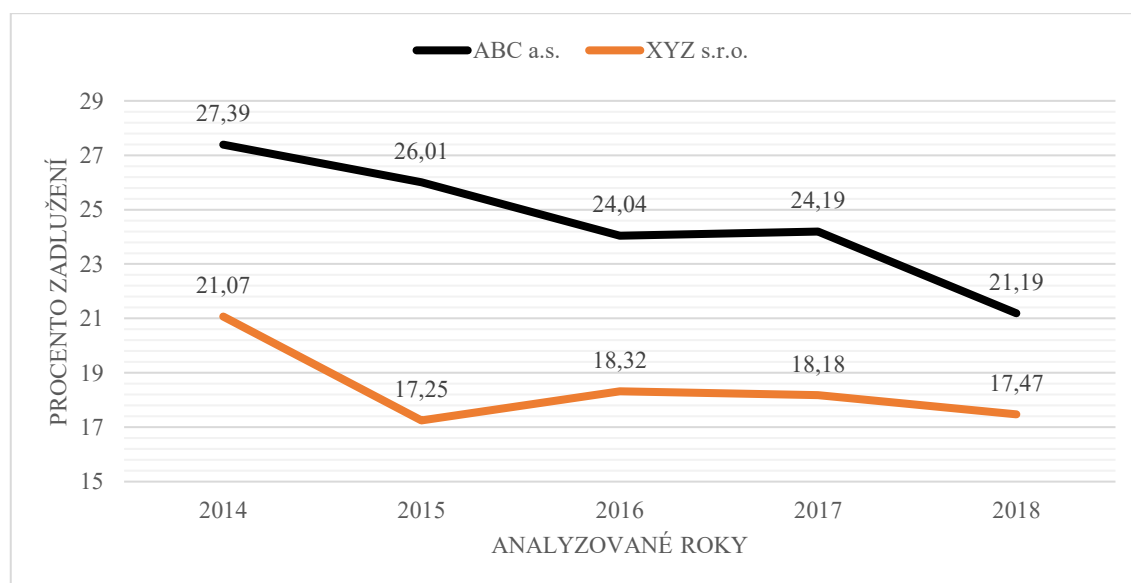
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.10:** Ukazatelé zadluženosti společnosti XYZ s.r.o. v %

Ukazatelé zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
<i>Celková zadluženost</i>	21,07	17,25	18,32	18,18	17,47
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Běžná zadluženost</i>	7,72	7,48	6,76	6,96	6,93
<i>Koeficient samofinancování</i>	78,91	82,63	81,64	81,74	81,71
<i>Koeficient finanční páky</i>	126,73	121,03	122,48	122,34	122,38
<i>Míra zadluženosti</i>	26,70	20,88	22,44	22,24	21,38
<i>Úrokové krytí</i>	22 528	152 700	0,00	0,00	0,00
<i>Úrokové zatížení</i>	0,44	0,07	0,00	0,00	0,00

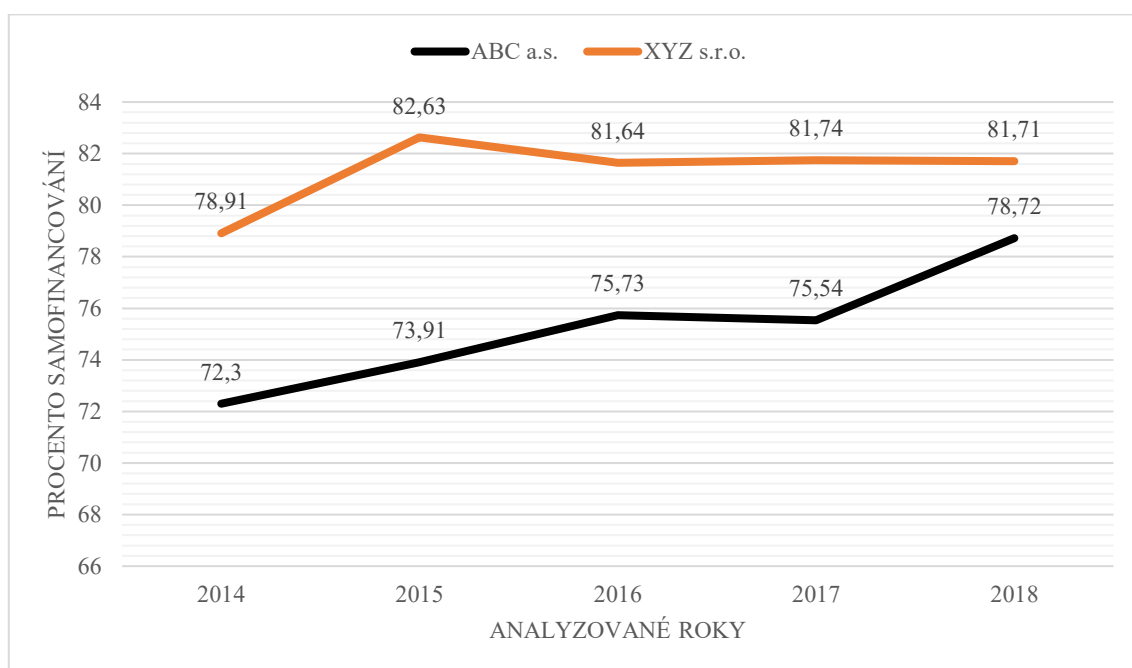
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.7:** Celková zadluženost obou obchodních společností



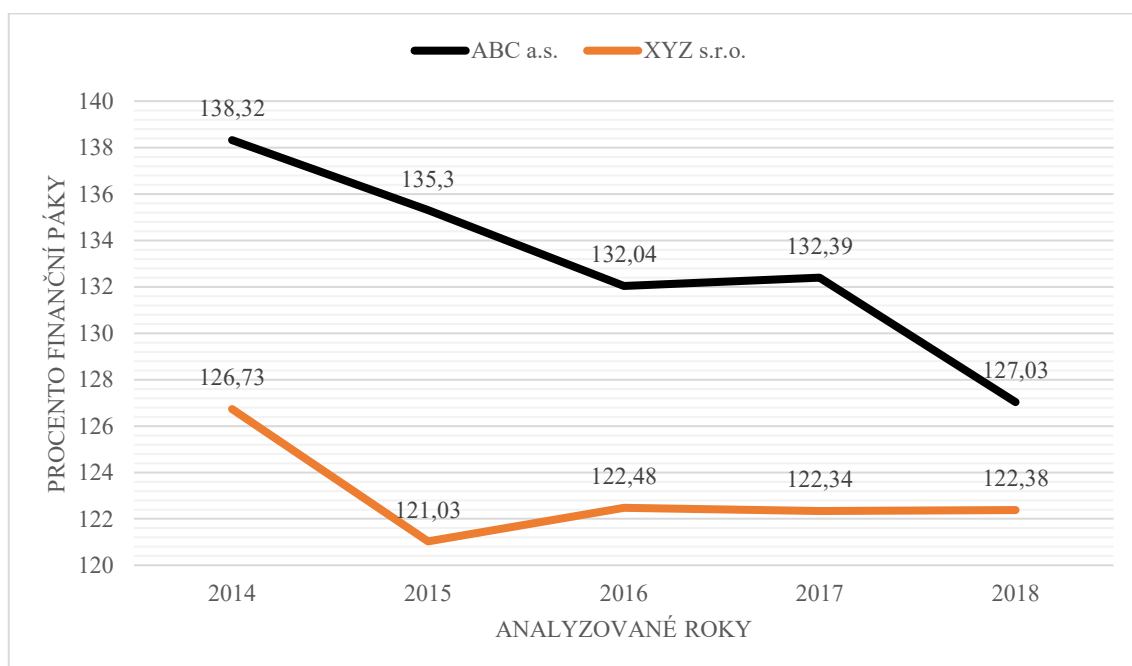
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.8:** Koeficient samofinancování obou obchodních společností



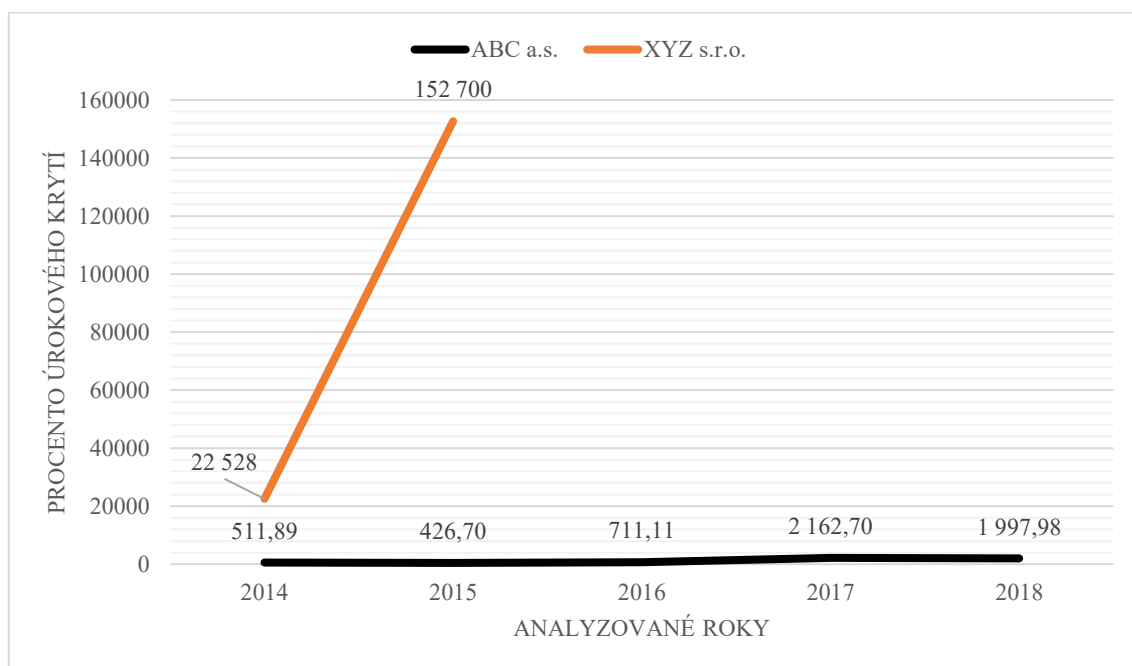
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.9:** Koeficient finanční páky obou obchodních společností



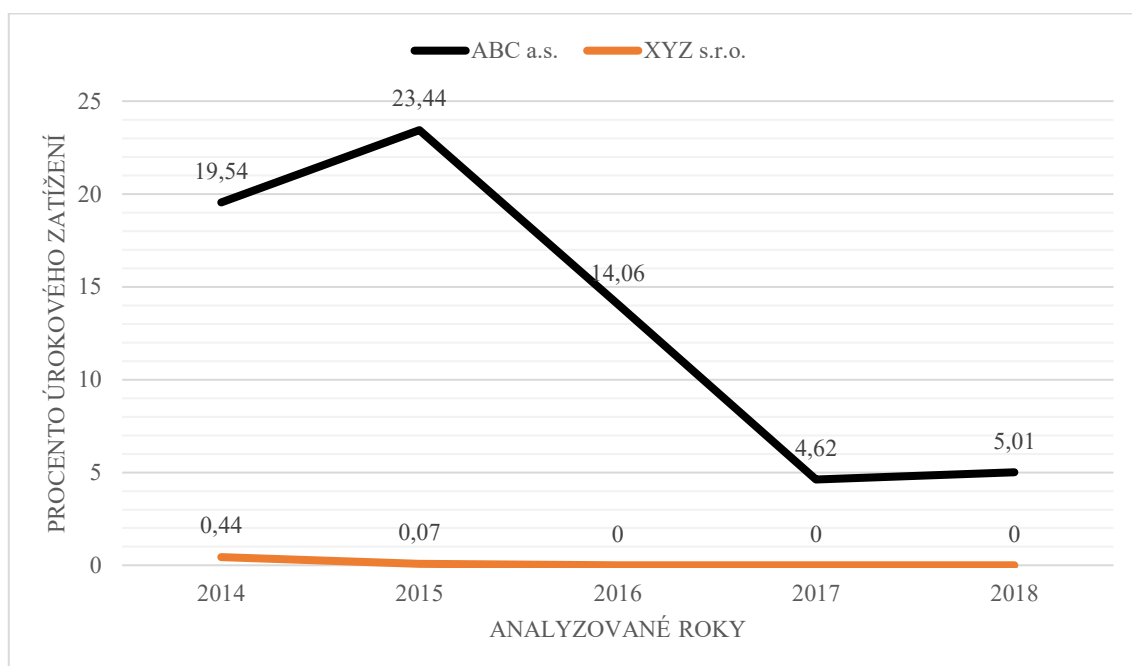
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.10:** Úrokové krytí obou obchodních společností



**Zdroj:** vlastní zpracování

**Graf 4.11:** Úrokové zatížení obou obchodních společností



**Zdroj:** vlastní zpracování

### 4.3 Aplikace bankrotních a bonitních modelů – vyhodnocení, komparace

Poslední podkapitola diplomové práce bude věnována vyhodnocení informací získané z analýzy bankrotních a bonitních modelů. Mezi vybrané modely patří Altmanův model a Altmanův model pro s.r.o., Tafflerův model a Index IN05.

#### 4.3.1 Altmanův model

Jako první model je Altmanův model. Výsledná tabula je pod číslem 4.11, 4.12 představuje hodnocení na základě výstupu Altmanova modelu. Jelikož jedna obchodní společnost byla s.r.o., musela být provedena úprava výpočtu, a to podle Altmanova modelu, pro společnosti s ručením omezeným. První analyzovanou společností byla společnost ABC a.s. Po dokončení analýzy Altmanovým modelem lze říct, že obchodní společnost se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Avšak dobrou zprávou je, že obchodní společnosti nadále index roste, až na rok 2017, kde byl opravdu mírný pokles. V roce 2018 se už nacházela na téměř hranici 2,99, která je hranicí pro hodnocení, že obchodní společnost se nachází v dobré situaci. Grafické znázornění je v grafu číslo 4.12.

**Tabulka 4.11:** Altmanovo Z-Score pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$	0,243	0,261	0,259	0,227	0,218
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,002	0,015	0,016	0,021	0,031
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,005	0,003	0,005	0,011	0,008
$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu}$	2,640	2,842	3,150	3,122	3,714
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
<b>Výsledný index</b>	<b>2,22</b>	<b>2,37</b>	<b>2,58</b>	<b>2,56</b>	<b>2,93</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.12:** Altmanovo Z-score – hodnocení výsledků

<b><math>Z &gt; 2,99</math></b>	<i>Podnik je v dobré situaci</i>
<b><math>1,818 &lt; Z &lt; 2,99</math></b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b><math>Z &lt; 1,81</math></b>	<i>U podniku je velmi pravděpodobný bankrot</i>

**Zdroj:** [4] – vlastní zpracování

Druhá obchodní společnost XYZ s.r.o. byla na tom o dost lépe. Její hodnoty se nachází vysoce nad hraničním limitem 2,9. Pro všechny roky jsou vyšší, do roku 2016 výsledný index roste, do roku 2017 začíná její pokles. Avšak stále je nad zmiňovanou hranicí a dá si tedy říci, že obchodní společnost se nachází v dobré situaci. Výsledky

těchto hodnot jsou zaznamenány v tabulce číslo 4.13 a 4.14 jsou hodnotící intervaly. Grafické znázornění je v grafu číslo 4.13.

**Tabulka 4.13:** Altmanovo Z-score pro společnost XYZ s.r.o.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$	0,370	0,437	0,506	0,511	0,470
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,005	0,112	0,185	0,230	0,269
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,105	0,116	0,093	0,078	0,068
$X_4 = \text{vlastní kapitál} / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$	10,158	11,028	12,071	11,740	11,797
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
<b>Výsledný index</b>	<b>5,63</b>	<b>6,14</b>	<b>6,54</b>	<b>6,36</b>	<b>6,34</b>

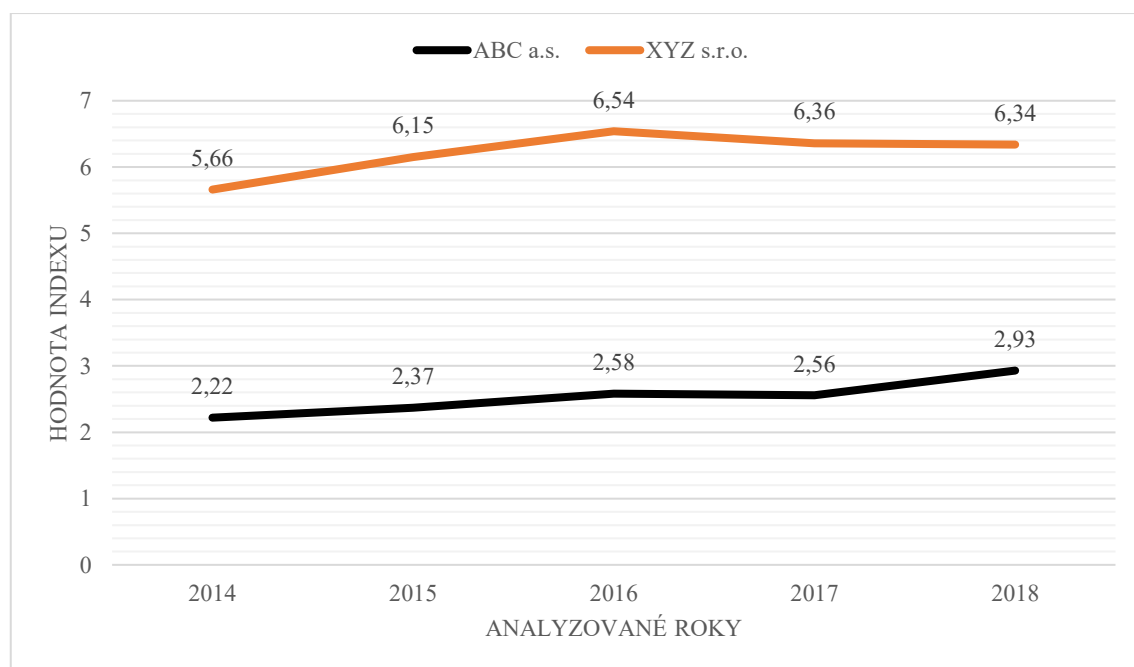
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.14:** Altmanovo Z-score pro s.r.o. – hodnocení výsledků

<b>Z &gt; 2,9</b>	<i>Podnik je v dobré situaci</i>
<b>1,2 &lt; Z &lt; 2,9</b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b>Z &lt; 1,2</b>	<i>U podniku je velmi pravděpodobný bankrot</i>

**Zdroj:** [4] – vlastní zpracování

**Graf 4.12:** Altmanův model pro obě obchodní společnosti



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.3.2 Tafflerův model

Druhým hodnoceným modelem bude Tafflerův model. Po aplikaci tohoto modelu bylo patrné, že obchodní společnost ABC a.s. se pohybuje ve výrazně nižších číslech, jak obchodní společnost XYZ s.r.o. U první obchodní společnosti, ABC a.s., v letech 2014 až 2016 je zjištěno, že obchodní společnost se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Nemůže být tedy řečeno, jestli obchodní společnost má vyšší či nižší pravděpodobnost bankrotu. Od roku 2017 se dostala nad hranici 0,3 a tak se její pravděpodobnost na bankrot dala charakterizovat jako nízká. Naopak obchodní společnost XYZ s.r.o. si ve všech letech vedla natolik dobře, že její pravděpodobnost byla velmi nízká, protože všechny hodnoty byly nad 0,3, která je hraniční hodnotou intervalu. Negativní však je, že hodnoty od roku 2016 klesají, kdežto u obchodní společnosti ABC a.s. rostou. V grafu 4.11 je vyobrazení obou obchodní společností. Výsledky jsou v tabulkách číslo 4.15 a 4.16, pod číslem 4.17 jsou hodnotící intervaly.

**Tabulka 4.15:** Tafflerův model pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$	0,099	0,070	0,127	0,133	0,127
$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$	1,055	1,168	1,240	1,281	1,336
$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$	0,046	0,043	0,039	0,083	0,065
$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
<b>Výsledný index</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>	<b>0,31</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.16:** Tafflerův model pro společnost XYZ s.r.o.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$	1,364	1,545	1,379	1,126	0,978
$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$	2,124	2,968	3,132	3,195	3,090
$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$	0,077	0,075	0,068	0,070	0,069
$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
<b>Výsledný index</b>	<b>1,14</b>	<b>1,34</b>	<b>1,26</b>	<b>1,12</b>	<b>1,03</b>

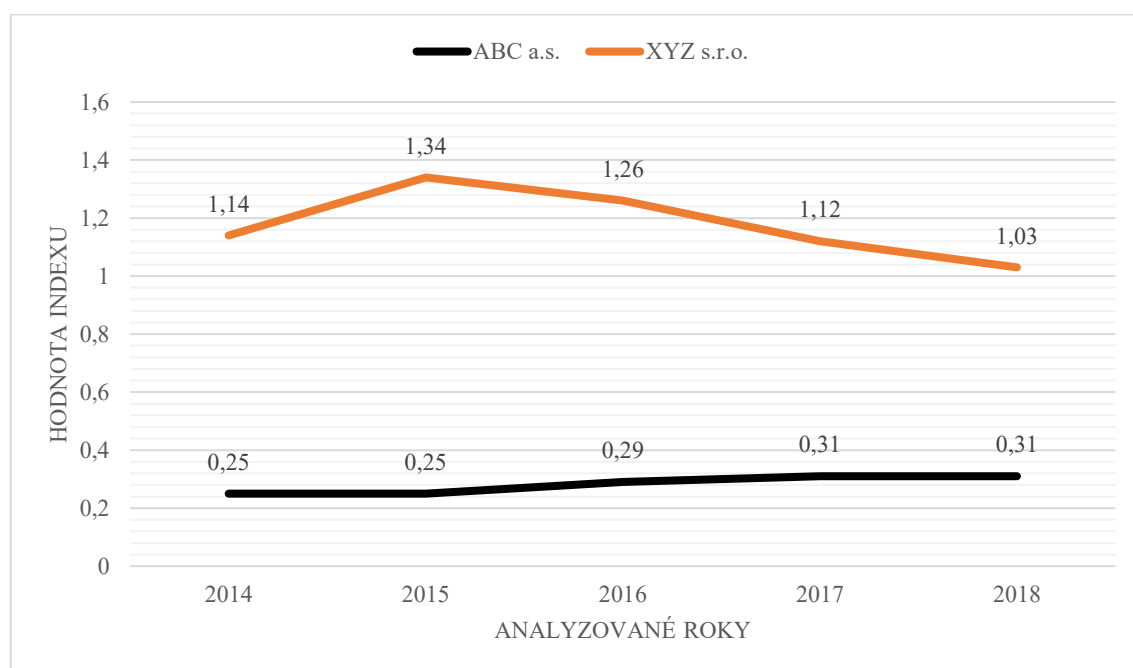
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.17:** Tafflerův model – hodnocení výsledků

<b>TZ &gt; 0,3</b>	<i>Nízká pravděpodobnost bankrotu firmy</i>
<b>0,2 &lt; TZ &lt; 0,3</b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b>TZ &lt; 0,2</b>	<i>Zvýšená pravděpodobnost bankrotu firmy</i>

**Zdroj:** [5] – vlastní zpracování

**Graf 4.13:** Tafflerův model pro obě obchodní společnosti



**Zdroj:** vlastní zpracování

#### 4.3.3 Index IN05

Poslední model v této diplomové práci bude zaměřen na index IN05. U obou obchodních společností lze vidět, že ani jedna není v zóně, kdy obchodní společnost netvoří hodnotu. Obchodní společnost ABC se nejdříve v letech 2014, 2015 a 2016 nachází v šedé zóně, poté od roku 2017 se hodnoty zvedly nad 1,6. Tedy od roku 2017 obchodní společnost ABC a.s. tvoří hodnotu. Obchodní společnost XYZ s.r.o. je na tom lépe. Ta už od začátku analýzy, kterým byl rok 2014, tvoří hodnotu a je tedy nad hranicí 1,6. V roce 2015 vykazuje nejvyšší hodnotu indexu a to proto, že EBIT tvoří 18 324 tisíc Kč a nákladové úroky jsou velice nízké a to pouze 12 tisíc. Od roku 2016 již žádné nákladové úroky neměli a dalo by se uvážit, že se dostali na srovnatelnou hladinu, jako obchodní společnost ABC a.s. V grafu 4.14 není vyznačen rok 2015 pro obchodní společnost XYZ s.r.o., jelikož by graf byl špatně čitelný pro ostatní roky. V tabulkách 4.18 a 4.19 jsou výsledné indexy a mezi výpočty, ve 4.20 jsou opět intervalová hodnocení.

**Tabulka 4.18:** Index IN05 pro společnost ABC a.s.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
<i>A = celková aktiva / cizí zdroje</i>	3,651	3,845	4,159	4,133	4,719
<i>B = EBIT / nákladové úroky</i>	5,119	4,267	7,111	21,627	19,980
<i>C = EBIT / celková aktiva</i>	0,005	0,003	0,005	0,011	0,008
<i>D = tržby / celková aktiva</i>	0,323	0,323	0,340	0,348	0,374
<i>E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky</i>	6,219	7,015	7,593	3,732	4,347
<b>Výsledný index</b>	<b>1,33</b>	<b>1,38</b>	<b>1,60</b>	<b>1,86</b>	<b>1,92</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.19:** Index IN05 pro společnost XYZ s.r.o.

Ukazatelé	2014	2015	2016	2017	2018
<i>A = celková aktiva / cizí zdroje</i>	4,746	5,797	5,459	5,501	5,725
<i>B = EBIT / nákladové úroky</i>	225,275	1527	0	0	0
<i>C = EBIT / celková aktiva</i>	0,105	0,116	0,093	0,078	0,068
<i>D = tržby / celková aktiva</i>	0,769	0,743	0,662	0,627	0,610
<i>E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky</i>	5,797	6,842	8,483	8,342	7,791
<b>Výsledný index</b>	<b>10,73</b>	<b>63,06</b>	<b>1,98</b>	<b>1,91</b>	<b>1,84</b>

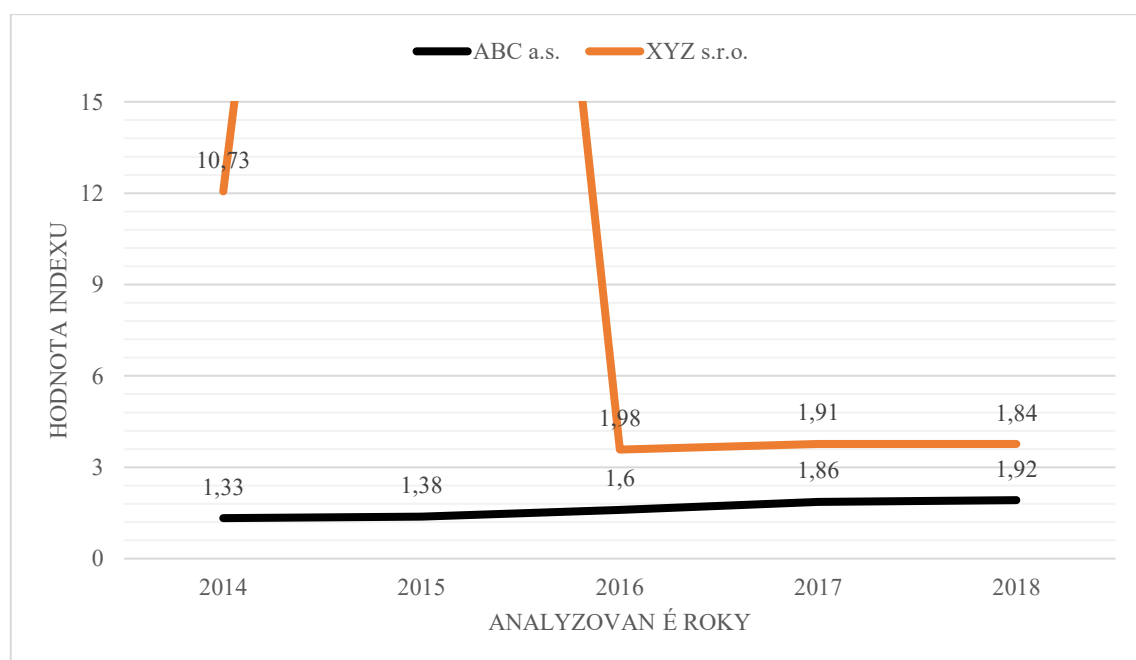
**Zdroj:** vlastní zpracování

**Tabulka 4.20:** Index IN05 – hodnocení výsledků

<b>IN05 &gt; 1,6</b>	<i>Podnik tvoří hodnotu</i>
<b>0,9 &lt; IN01 &lt; 1,6</b>	<i>Šedá zóna nevyhraněných výsledků</i>
<b>IN05 &lt; 0,9</b>	<i>Podnik hodnotu netvoří (ničí)</i>

**Zdroj:** [5] – vlastní zpracování

**Graf 4.14:** Index IN05 pro obě obchodní společnosti



**Zdroj:** vlastní zpracování



## 5 Závěr

Finanční analýza je důležitým nástrojem každé obchodní společnosti, která chce sledovat své finanční zdraví, svůj vývoj v čase nebo sledovat, jak si vedla za posledních pár let. Je důležitá, jelikož na základě sledování těchto několika ukazatelů se dá obchodní společnosti pomoci do budoucna, aby připravila různá opatření pro snížení pravděpodobnosti bankrotu nebo ke zvýšení své rentability a podobně.

Cílem této diplomové práce bylo zanalyzovat prakticky dvě obchodní společnosti, které mají totožné služby, přibližnou velikost a nachází se ve dvou menších městech, o přibližně stejné rozloze a populaci.

Cílem teoretické části bylo seznámení s důležitými výkazy, které jsou pro finanční analýzu potřebné. Dále seznámení se základními ukazateli, které se pro finanční analýzu nejčastěji používají. V této diplomové práci byl však kladen větší důraz na praktickou část, která měla za cíl nejdříve obě obchodní společnosti finančně zanalyzovat, okomentovat dění, a nakonec je porovnat tabulkami, graficky i slovně.

Byly analyzovány obchodní společnosti se stejnou obchodní činností, a to jsou technické služby pro město. Finanční analýza byla prováděna na základě posledních 5 let (roky 2014 a 2018). Zkoumala se především jejich rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost. Také byla zkoumána jejich bonita, která posuzovala, jestli se obchodní společnosti přibližovaly spíše k bankrotu nebo byly v dobré situaci.

Při provádění finanční analýzy bylo zjištěno, že likvidita obou obchodních společností je vysoce nad limitní hranicí všech stupňů likvidity a dalo se tedy říct, že jsou na tom likvidně velmi dobře. Rentability byly kladné, avšak ani jedna z obchodních společností nedodržela každoroční trend a jeden rok rostly, jeden rok klesaly, nastávaly tedy výkyvy. U analýzy aktivity bylo zjištěno, že některé ukazatele jsou na tom velmi dobře, některé zase naopak velmi špatně, například doba obratu aktiv byla u obchodní společnosti ABC a.s. velmi vysoká, což lze vnímat negativně. Naopak doba obratu zásob byla zase na výborné úrovni. U analýzy zadlužení bylo zjištěno, že nejsou příliš zadlužené, více jejich celkové zadlužení klesalo, než rostlo a koeficient samofinancování byl u obou obchodních společností velmi dobrý, jelikož procenta ve všech letech byly nad hranicí 100 %.

Na závěr byly použity bankrotní a bonitní modely. Při těchto bylo zjištěno, že ani jedna obchodní společnost nemá zvýšenou pravděpodobnost bankrotu a nachází se tak

bud'to v šedé zóně nevyhraněných výsledků, ze kterých se snažily dostat anebo měli dobré finanční zdraví. Obchodní společnost XYZ s.r.o. na tom bylo tedy celkově lépe, než obchodní společnost ABC a.s., ale byl u ní zaznamenán růstový potenciál a snažila se z této šedé zóny dostat.

## Seznam použité literatury

### Odborná kniha

- [1] BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason: South-Western Cengage Learning, 2014. 544 p. ISBN 978-1-111-97220-2.
- [2] BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vyd. Praha: Wolters Kluwer. 2019. 232 s. ISBN 978-80-7598-488-3.
- [3] ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [5] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [6] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk s.r.o., 2019. 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2020*. 17. vyd. Praha: Wolters Kluwer. 2020. 556 s. ISBN 978-80-7598-593-4.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [10] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN: 978-80-247-3158-2.
- [11] PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2018*. 9. vyd. Praha: VOX, 2018. 210 s. ISBN 978-80-87480-69-4.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

### Elektronické dokumenty a ostatní

- [13] Účetní závěrky obchodní společnosti ABC a.s.
- [14] Účetní závěrky obchodní společnosti XYZ s.r.o.

- [14] Webové stránky obchodní společnosti ABC a.s.
- [15] Webové stránky obchodní společnosti XYZ s.r.o.

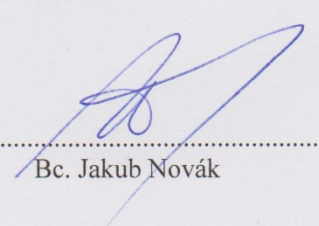
## Seznam zkratek

% Δ	Procentuální změna
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté peněžní prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
HV	Hospodářský výsledek
ROA	Rentabilita aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastních nákladů
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VP	Vedoucí provozu
Vyhláška 500	Vyhláška č. 500/2002 Sb. Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 24. 4. 2020 .....

  
.....  
Bc. Jakub Novák

## Seznam příloh

Číslo přílohy	Název přílohy
Příloha č. 1	Majetková struktura společnosti ABC a.s. (v netto hodnotách) pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 2	Majetková struktura společnosti ABC a.s. (v netto hodnotách) pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 3	Finanční struktura společnosti ABC a.s. pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 4	Finanční struktura společnosti ABC a.s. pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 5	Majetková struktura společnosti XYZ s.r.o. (v netto hodnotách) pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 6	Majetková struktura společnosti XYZ s.r.o. (v netto hodnotách) pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 7	Finanční struktura společnosti XYZ s.r.o. pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 8	Finanční struktura společnosti XYZ s.r.o. pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 9	Výkaz zisku a ztráty společnosti ABC a.s. pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 10	Výkaz zisku a ztráty společnosti ABC a.s. pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 11	Výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ s.r.o. pro roky 2014 a 2015 v tis. Kč
Příloha č. 12	Výkaz zisku a ztráty společnosti XYZ s.r.o. pro roky 2016 až 2018 v tis. Kč
Příloha č. 13	Vertikální analýza společností ABC a.s. (rozvaha)
Příloha č. 14	Vertikální analýza společností XYZ s.r.o. (rozvaha)
Příloha č. 15	Horizontální analýza společností ABC a.s. (rozvaha)
Příloha č. 16	Horizontální analýza společností XYZ s.r.o. (rozvaha)
Příloha č. 17	Vertikální analýza nákladů společností ABC a.s.
Příloha č. 18	Vertikální analýza nákladů společností XYZ s.r.o.
Příloha č. 19	Vertikální analýza výnosů společností ABC a.s.
Příloha č. 20	Vertikální analýza výnosů společností XYZ s.r.o.
Příloha č. 21	Horizontální analýza nákladů společností ABC a.s.
Příloha č. 22	Horizontální analýza nákladů společností XYZ s.r.o.
Příloha č. 23	Horizontální analýza výnosů společností ABC a.s.
Příloha č. 24	Horizontální analýza výnosů společností XYZ s.r.o.
Příloha č. 25	Výpočet rozdílových ukazatelů společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 26	Výpočet ukazatelů likvidity společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 27	Výpočet ukazatelů rentability společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 28	Výpočet ukazatelů aktivity společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 29	Výpočet ukazatelů zadluženosti společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 30	Výpočet Altmanova Z-Score a Z-Score pro s.r.o. společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 31	Výpočet Tafflerova modelu společností ABC a.s. a XYZ s.r.o.
Příloha č. 32	Výpočet indexu IN05 pro společnosti ABC a.s. a XYZ s.r.o.